



ELEMENTIA, S.A. DE C.V.

**Poniente 134 No. 719,
Col. Fraccionamiento Industrial Vallejo,
C.P. 02300,
Delegación Azcapotzalco, México, D.F.
Tel. (55) 5728 5300**

REPORTE ANUAL 2011

**QUE SE PRESENTA DE ACUERDO CON LAS DISPOSICIONES DE CARÁCTER GENERAL
APLICABLES A LAS EMISORAS DE VALORES Y A OTROS PARTICIPANTES DEL MERCADO**

POR EL EJERCICIO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DE 2011

Valores de Elementia, S.A. de C.V. que Cotizan en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

Elementia, S.A. de C.V. cotiza valores representativos de deuda a largo plazo, con clave de cotización: ELEM 10.

Elementia, S.A. de C.V. colocó y cotiza 30'000,000 (TREINTA MILLONES) de Certificados Bursátiles de largo plazo, al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta \$5,000'000,000.00 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) ó su equivalente en UDI's, autorizado el 24 de septiembre de 2010 por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), por un plazo de hasta 5 años. Las características de los Certificados Bursátiles en circulación son las siguientes:

Tipo de Instrumento:	Certificados Bursátiles.
Número de Emisión:	Primera
Series:	Única
Clave de Pizarra:	"ELEM 10"
Monto Total Autorizado del Programa con Carácter Revolvente:	\$5,000'000,000.00 (CINCO MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.) o su equivalente en UDIs. Mientras el Programa continúe vigente podrán realizarse tantas emisiones de Certificados Bursátiles como sean determinadas por la Emisora, siempre y cuando el saldo insoluto de principal de los Certificados Bursátiles en circulación no exceda el Monto Total Autorizado del Programa.
Vigencia del Programa:	5 años contados a partir de la autorización del programa por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
Monto de la Emisión:	Hasta \$3,000'000,000.00 (TRES MIL MILLONES DE PESOS 00/100 M.N.).
Valor Nominal de los Certificados Bursátiles:	\$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) cada uno.
Precio de Colocación:	\$100.00 (CIEN PESOS 00/100 M.N.) cada uno.
Denominación:	Pesos, Moneda Nacional.
Plazo de la Emisión:	1,821 (MIL OCHOCIENTOS VEINTIÚN) días, lo que equivale a aproximadamente 5 (CINCO) años.
Fecha de Emisión:	27 de octubre de 2010.
Fecha de Vencimiento:	22 de octubre de 2015.
Garantía:	Originalmente, la Emisión ELEM 10 contaba con el aval de las subsidiarias (directas o indirectas) de la Emisora denominadas Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Productos Nacobre, S.A. de C.V., Almexa Aluminio, S.A. de C.V., Aluminio Conesa SA de CV, Mexalit Industrial, S.A. de C.V., Eureka, S.A. de C.V., Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., Maxitile Industries, S.A. de C.V., Frigocel, S.A. de C.V., y The Plycem Company, Inc.. Las Asambleas de Tenedores de los Certificados Bursátiles ELEM 10, celebradas con fechas 17 de mayo de 2011 y del 27 de diciembre de 2011, dichos Tenedores aprobaron modificaciones a las subsidiarias de la Emisora que avalan la Emisión ELEM 10, la cual es avalada, a la fecha del presente Reporte Anual, por las subsidiarias Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V., y The Plycem Company Inc. Un solo pago en la fecha de vencimiento.
Amortización:	La Emisora tendrá derecho de amortizar de manera anticipada la totalidad de los Certificados Bursátiles, en cualquier fecha, antes de la Fecha de Vencimiento, a un precio igual al valor nominal de los Certificados Bursátiles correspondientes más los intereses devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados
Amortización Anticipada:	

Tasa de Interés:	Bursátiles a la fecha de amortización anticipada. En caso de que la Emisora ejerza su derecho de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, pagará a los Tenedores una prima de amortización anticipada adicional al valor nominal de los Certificados Bursátiles, equivalente al 2.0% (DOS POR CIENTO) del valor nominal de cada Certificado Bursátil amortizado de forma anticipada.
Periodicidad en el Pago de Intereses:	A partir de su fecha de emisión y en tanto no sean amortizados, los Certificados Bursátiles devengarán un interés bruto anual sobre su valor nominal, a una tasa anual que el Representante Común calculará 2 (DOS) Días Hábil anteriores al inicio de cada período de intereses de 28 (VEINTIOCHO) días que tenga lugar antes de la total amortización de los Certificados Bursátiles (la "Fecha de Determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual"), y que registrará precisamente durante tal período de intereses. La tasa de interés bruto anual (la "Tasa de Interés Bruto Anual se calculará mediante la adición de 2.75 (dos punto siete cinco) puntos porcentuales, a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio ("TIIE" o Tasa de Interés de Referencia) a plazo de 28 (VEINTIOCHO) días (o la que sustituya a ésta), capitalizada o en su caso, equivalente al número de días afectivamente transcurridos hasta la fecha de pago correspondiente, que sea o sean dadas a conocer por el Banco de México, por el medio masivo de comunicación que éste determine o a través de cualquier otro medio electrónico, de cómputo o telecomunicación, incluso Internet, autorizado al afecto por dicho Banco o, a falta de ello, la que se dé a conocer a través de dichos medios, en la fecha de determinación de la Tasa de Interés Bruto Anual que corresponda, o en su defecto, dentro de los 15 (QUINCE) días hábiles anteriores a la misma, caso en el cual deberá tomarse como base la tasa comunicada en el día hábil más próximo a dicha fecha. En caso de que la tasa TIIE a plazo de 28 (VEINTIOCHO) días dejare de existir o publicarse, el Representante Común utilizará como tasa sustituta, aquella que dé a conocer el Banco de México como la tasa sustituta de la TIIE aplicable para el plazo más cercano al plazo citado. Para determinar la tasa de interés capitalizada, o en su caso, equivalente al número de días efectivamente transcurridos de cada periodo de que se trate, de la TIIE, al plazo antes mencionado, o la que la sustituya, el Representante Común utilizará la fórmula que aparece en el presente Suplemento y en el Título que documenta la Emisión. Los intereses que devenguen los Certificados Bursátiles se liquidarán en un periodo de 29 (veintinueve) días, más 64 (sesenta y cuatro) periodos de 28 (veintiocho) días cada uno. Conforme al calendario de pago de intereses que aparezca en el Suplemento y en el título que documenta la Emisión ELEM 10, El primer pago se efectuará precisamente el día 25 de noviembre de 2010. En el caso de que cualquiera de las fechas antes mencionadas sea un día inhábil, los intereses se liquidarán el día hábil inmediato siguiente, calculándose en todo caso los intereses respectivos por el número de días efectivamente transcurridos hasta la fecha de pago correspondiente.
Lugar y Forma de Pago de Principal e Intereses:	El principal y, en su caso, los intereses devengados respecto de los Certificados Bursátiles se pagarán el día de su vencimiento y en cada fecha de pago, respectivamente, mediante transferencia electrónica en el domicilio de S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V., ubicado en Paseo de la Reforma No. 255, 3er. Piso, Col. Cuauhtémoc, C.P. 6500, México, D.F., o, en caso de mora, en las oficinas de la Emisora ubicadas en Poniente 134 No. 719, Col. Fraccionamiento Industrial Vallejo, C.P. 02300, Delegación Azcapotzalco, México, D.F.
Calificación otorgada por Fitch México, S.A. de C.V. a la emisión ELEM 10:	"A+ (mex)" la cual significa: Alta calidad crediticia. Corresponde a empresas con una sólida calidad crediticia para el cumplimiento oportuno de sus compromisos financieros respecto de otras del país. Sin embargo, cambios en las circunstancias o condiciones económicas pudieran afectar en mayor medida dicha capacidad en comparación con empresas calificadas en categorías superiores.
Calificación otorgada por Moody's de México, S.A. de C.V. a la Emisión ELEM 10:	Ba3 en escala global (moneda local) y A3.mx en Escala Nacional de México; Perspectiva Estable. Las calificaciones de Moody's en la Escala Nacional de México (.mx) son opiniones sobre la calidad crediticia relativa de los emisores y las emisiones dentro de México. Los emisores o las emisiones calificadas como A.mx presentan una capacidad crediticia por arriba del promedio con relación a otros emisores mexicanos. Moody's aplica los modificadores numéricos 1, 2 y 3 en cada categoría de calificación genérica de Aa.mx a Caa.mx. El modificador 1 indica una categoría alta de esa misma categoría de calificación genérica.
Aumento en el Número de Certificados Bursátiles:	Conforme a los términos del título que documenta la emisión ELEM 10, los cuales se describen en el Suplemento, la Emisora tendrá derecho a emitir y ofrecer públicamente Certificados Bursátiles adicionales a los Certificados Bursátiles a que refiere el título que documenta la emisión ELEM 10.
Depositario:	S.D. Ineval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
Régimen Fiscal:	La tasa de retención aplicable, en la fecha de colocación de la emisión ELEM 10, respecto de los intereses pagados conforme a los Certificados Bursátiles se encuentra sujeta (i) para las personas físicas o morales residentes en México para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 160 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente; y (ii) para las personas físicas y morales residentes en el extranjero para efectos fiscales, a lo previsto en los artículos 179, 195 y demás aplicables de la Ley del Impuesto Sobre la Renta vigente. Los posibles adquirentes de los Certificados Bursátiles deberán consultar con sus asesores las consecuencias fiscales resultantes de su inversión en los Certificados Bursátiles, incluyendo la aplicación de reglas específicas respecto a su situación particular. El régimen fiscal vigente podrá modificarse a lo largo de la vigencia de la emisión ELEM 10.
Representante Común:	Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., Monex Grupo Financiero, o cualquier otra institución que se designe para actuar como Representante Común en las distintas Emisiones al amparo del Programa.

Los Certificados Bursátiles ELEM 10, se encuentran inscritos en el Registro Nacional de Valores y son objeto de cotización en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.

La inscripción en el Registro no implica certificación sobre la bondad de los valores, solvencia de la emisora o sobre la exactitud o veracidad de la información contenida en el Reporte Anual, ni convalida los actos que, en su caso, hubieren sido realizados en contravención de las leyes.

ÍNDICE

1)	INFORMACIÓN GENERAL	10
(a)	Glosario de términos y definiciones	10
(b)	Resumen ejecutivo.....	14
(i)	La Compañía	14
(ii)	Historia	15
(iii)	Estrategia	16
(iv)	Resumen de información financiera	19
(c)	Factores de riesgo	22
(i)	Factores de riesgo relacionados con la Emisora, sus operaciones y los segmentos de negocio en los que participa	22
(ii)	Factores de riesgo relacionados con México, con otros países donde la Compañía opera y el entorno macroeconómico	31
(iii)	Factores de riesgo relacionados con los certificados bursátiles.....	35
(d)	Otros valores	37
(e)	Cambios significativos a los derechos de valores inscritos en el registro.....	38
(f)	Destino de los fondos.....	39
(g)	Documentos de carácter público	40
2)	LA COMPAÑÍA	41
(a)	Historia y desarrollo de la Emisora.....	41
(i)	Datos generales	41
(ii)	Evolución de la Emisora	41
(b)	Descripción del negocio y la industria	45
(i)	Actividad principal	45
1.	Segmento metales.....	45
2.	Segmento construsistemas.....	51
3.	Segmento cemento.....	58
(ii)	Canales de distribución.....	58
1.	Segmento metales.....	59
2.	Segmento construsistemas.....	60
3.	Segmento cemento.....	60
(iii)	Patentes, marcas y otros contratos	60
(iv)	Principales clientes	62
1.	Segmento metales.....	63
2.	Segmento construsistemas.....	64
3.	Segmento cemento.....	65
(v)	Legislación aplicable y situación tributaria	65
(vi)	Recursos humanos	66
(vii)	Desempeño ambiental	67

(viii)	Información del mercado.....	68
1.	Segmento metales.....	68
2.	Segmento construsistemas.....	68
3.	Segmento cemento.....	69
(ix)	Estructura corporativa.....	69
(x)	Descripción de los principales activos.....	71
(xi)	Procesos judiciales, administrativos o arbitrales.....	74
(xii)	Acciones representativas del capital social.....	75
3)	INFORMACIÓN FINANCIERA.....	77
(a)	Información financiera seleccionada.....	77
(b)	Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas.....	82
(c)	Informe de créditos relevantes.....	84
(d)	Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora.....	89
(i)	Resultados de la Operación.....	93
1.	Análisis comparativo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.....	93
2.	Análisis comparativo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.....	95
3.	Análisis comparativo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.....	98
(ii)	Situación financiera, liquidez y recursos de capital.....	101
(iii)	Control interno.....	109
(iv)	Instrumentos financieros derivados.....	110
(e)	Estimaciones, provisiones o reservas contables críticas.....	115
4)	ADMINISTRACIÓN.....	120
(a)	Audidores externos.....	120
(b)	Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés.....	121
(c)	Administradores y accionistas.....	124
(i)	Administración.....	124
(ii)	Accionistas principales.....	129
(iii)	Prestaciones y compensación de directivos y consejeros.....	129
(d)	Estatutos sociales y otros convenios.....	130
5)	PERSONAS RESPONSABLES.....	135
6)	ANEXOS.....	137
(a)	Estados financieros dictaminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010.....	
(b)	Informe del Comisario	

PROYECCIONES Y DECLARACIONES A FUTURO

Este Reporte Anual contiene proyecciones y declaraciones a futuro. Ejemplos de dichas proyecciones y declaraciones incluyen, sin limitación: (i) declaraciones relativas a los resultados de operaciones y situación financiera de la Compañía; (ii) declaraciones de planes, objetivos o metas, incluyendo aquellas relacionadas con nuestras operaciones; y (iii) declaraciones de suposiciones subyacentes a dichas declaraciones. Se pretende que palabras tales como “intenta”, “anticipa”, “cree”, “podría”, “estima”, “espera”, “pronostica”, “aconseja”, “pretende”, “puede”, “planea”, “potencial”, “predice”, “busca”, “debería”, “será” así como expresiones similares que tengan como propósito identificar las proyecciones y declaraciones a futuro, pero no son los únicos medios para identificar dichas proyecciones y declaraciones.

Por su propia naturaleza, las proyecciones y declaraciones a futuro conllevan riesgos e incertidumbres inherentes, tanto generales como específicos, y existen riesgos de que las predicciones, pronósticos, proyecciones y otras declaraciones a futuro no se logren. Advertimos a los inversionistas que un número importante de factores podrían causar que los resultados actuales difieran significativamente de los planes, objetivos, expectativas, estimaciones e intenciones expresas o implícitas en dichas proyecciones y declaraciones, incluyendo, sin limitar, los siguientes factores:

- las condiciones generales económicas, políticas y de negocios en México y en los demás mercados en que opera la Compañía;
- los efectos de los mercados financieros globales y las crisis económicas;
- competencia de la Compañía en su industria y mercados;
- las expectativas y estimados de la administración en relación con el desempeño financiero futuro y los planes y programas de financiamiento de la Compañía;
- limitaciones en el acceso de la Compañía a fuentes de financiamiento en términos competitivos;
- la habilidad de la Compañía para pagar su deuda;
- los planes de gastos de capital de Elementia;
- el desempeño de los mercados financieros y la habilidad de la Compañía para refinanciar sus obligaciones financieras, según sea necesario;
- variaciones en los tipos de cambio, tasas de interés de mercado o la tasa de inflación;
- reglamentaciones gubernamentales existentes y futuras;
- aumentos en las primas de seguros;
- cambios en los precios en los mercados, en la demanda y preferencias de los consumidores y condiciones competitivas;
- fluctuaciones cíclicas y de temporalidad en los resultados de operación de la Compañía;
- la habilidad de la Compañía para implementar su estrategia;
- incrementos en los precios de los proveedores y fluctuaciones de la cotización de materias primas en mercados de “commodities”;
- la habilidad de la Compañía para integrar exitosamente las operaciones de los negocios que adquiera incluyendo la Adquisición Nacobre, la Adquisición Frigoceel, la Adquisición Fibraforte y la Adquisición Trituradora;
- reclamaciones por responsabilidad civil incluyendo reclamaciones en materia ambiental;
- fallas de el sistema de tecnología de la información de Elementia incluyendo sistemas de datos y comunicaciones;
- el efecto de modificaciones a los principios de contabilidad, nueva legislación, la intervención de las autoridades regulatorias, las circulares del gobierno y la política monetaria o fiscal en México;
- retrasos en la construcción u operación de la nueva planta de cemento de Trituradora;
- disminuciones en las ventas de los productos que elabora la Compañía, por parte de distribuidores independientes;
- la habilidad de la Compañía para retener a cierto personal clave y para contratar personal clave adicional
- retrasos o incumplimientos de los proveedores de la Compañía, o su habilidad para obtener los suministros

- en términos aceptables y adecuados para producir los productos que vendemos; y
- los factores de riesgo que se incluyen en la Sección “*1(c) Información General – Factores de Riesgo*”.

Si uno o más de estos factores o incertidumbres se materializaran, o si los supuestos subyacentes resultaran incorrectos, los resultados reales podrían variar sustancialmente de aquellos que se describen en el presente Reporte Anual como anticipados, considerados, estimados, esperados, pronosticados o pretendidos.

Los inversionistas potenciales deben leer las secciones de este Reporte Anual que se titulan “Resumen Ejecutivo”, “Factores de Riesgo”, “Información Financiera” y “Administración” para una explicación detallada de los factores que pudieran afectar el rendimiento de la Compañía en el futuro, así como de los mercados en los que operamos.

A la luz de estos riesgos, incertidumbres y suposiciones, los acontecimientos futuros descritos en este Reporte Anual pudieran no realizarse. Estas declaraciones a futuro se expresan únicamente respecto de la fecha de este Reporte Anual y la Compañía no asume obligación alguna de actualizar o revisar proyección o declaración a futuro alguna, ya sea como resultado de nueva información o eventos o acontecimientos futuros. Periódicamente surgen factores adicionales que afectan el negocio de Elementia y sus subsidiarias y no le es posible predecir la totalidad de esos factores, ni puede evaluar el impacto de la totalidad de dichos factores en su negocio o en qué medida cualquier factor o combinación de factores puede provocar que los resultados actuales difieran sustancialmente de aquellos contenidos en cualquier declaración a futuro. A pesar de que la Compañía cree que los planes, intenciones y expectativas reflejadas en o sugeridas por dichas declaraciones a futuro son razonables, no puede asegurar que esos planes, intenciones o expectativas serán alcanzados. Adicionalmente, los inversionistas potenciales no deberán interpretar declaraciones respecto de tendencias o actividades pasadas como seguridad de que esas tendencias o actividades continuarán en el futuro. Todas las declaraciones a futuro, escritas, orales y electrónicas que le puedan ser atribuidas a la Compañía o a personas actuando en su representación se encuentran expresamente calificadas en su totalidad por esta declaración cautelar.

PRESENTACIÓN DE CIERTA INFORMACIÓN FINANCIERA Y OPERATIVA

Salvo que se especifique o el contexto requiera lo contrario, las referencias en este Reporte Anual a “Elementia”, “la Compañía”, “la Sociedad”, “la Emisora”, “nosotros”, “el Grupo” y “nuestro(a)” se refieren a Elementia, S.A. de C.V. y sus subsidiarias.

Estados Financieros

Este Reporte Anual incluye los estados financieros consolidados auditados de Elementia y sus subsidiarias para los ejercicios 2011, 2010 y 2009, preparados de conformidad con las Normas de Información Financiera en México (“NIF”) y sus notas respectivas. Ver “Sección 3 Información Financiera”.

Los estados financieros consolidados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2011.

La información financiera que se desprende de los Estados Financieros incluida en este Reporte Anual ha sido preparada de conformidad con las NIF.

Como resultado de la adhesión al Boletín B-10 de las NIFs el 1 de enero 2008 (Efectos de la Inflación), la Compañía no refleja el efecto de la inflación a menos que el entorno económico en el que se opere califique como “inflacionario” según se define por las NIFs como la inflación acumulada igual a o superior al 26.0% en los tres años anteriores. En virtud de que el entorno económico en cada uno de los períodos anuales correspondientes al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 en varios de los países en los que se opera la Compañía, incluyendo México, no calificaron como inflacionarios, la Compañía no reflejó el efecto de la inflación en la contabilidad de las entidades que operan en dichos entornos para preparar los estados financieros consolidados auditados para esos años. Por lo tanto, para esas entidades, la información financiera se presenta en pesos nominales de conformidad con el B-10 de las NIFs. La Compañía refleja los efectos de la inflación en la contabilidad de algunas de las subsidiarias que operan en entornos inflacionarios. Ver nota 5(c) de los estados financieros consolidados auditados de la Compañía para obtener más información sobre el cambio con respecto a la contabilidad con efecto inflacionario bajo la NIF.

Adquisiciones, cambios en políticas contables y comparabilidad de Estados Financieros

La Compañía cuenta con información financiera no comparable en virtud de cuatro adquisiciones significativas realizadas por la Emisora, así como por la adopción de cambios en políticas contables durante los períodos que cubren los ejercicios analizados en el presente Reporte Anual y que pudieran afectar el análisis financiero de sus cifras (Ver “Sección 1 (c) Información General – Factores de Riesgo”).

En este sentido, el 1 de junio de 2009 mediante la Adquisición Nacobre, Elementia adquirió las Subsidiarias Nacobre. Nuestros estados financieros consolidados incluyen los resultados de las Subsidiarias Nacobre del 1 de junio al 31 de diciembre de 2009.

Asimismo, el 8 de diciembre de 2009 mediante la Adquisición Frigocel, Elementia adquirió Frigocel y Frigocel Mexicana. Nuestro balance general consolidado al 31 de diciembre de 2009 incluye a dichas nuevas empresas dedicadas que formaron el Segmento Plásticos de la Compañía, hasta el año 2010, y que a partir del ejercicio 2011 se incorporaron en el Segmento Construsistemas como la División Plásticos. En virtud de que el nuevo segmento de plásticos de la Compañía no tuvo un efecto significativo en los resultados operativos para el año que finalizó el 31 de diciembre 2009, no se reconoció la utilidad neta de Ps\$355 mil aproximadamente correspondientes a estas subsidiarias en los estados financieros consolidados auditados.

En virtud del “Term Sheet” firmado el 23 de diciembre de 2009 entre Elementia y los anteriores accionistas de Fibraforte, se convino, entre otras características y condiciones para la adquisición de Fibraforte, que Elementia administraría a Fibraforte desde el 1° de enero 2010 y hasta la fecha de cierre de la operación, por lo que los resultados y situación financiera de Fibraforte se consolidan en los estados financieros de Elementia a partir del primero de enero de 2010.

El 6 de abril de 2010, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de Trituradora, la cual se encuentra en fase de desarrollo de la planta destinada a la fabricación y producción de materiales para la construcción, cuya actividad principal será la extracción, trituración y calcinación de minerales no metálicos. La Compañía estima que Trituradora inicie operaciones en octubre de 2012 con una capacidad de producción de 1'000,000 de toneladas anuales de cemento, las cuales serán destinadas parcialmente al mercado interno de las subsidiarias de la Compañía.

EBITDA

La referencia a “EBITDA” es a las utilidades obtenidas antes de los siguientes conceptos: depreciación y amortización, otros gastos, resultado integral de financiamiento, participación en los resultados de compañías asociadas, impuestos a la utilidad y participación no controladora. El EBITDA no debe ser interpretado como un sustituto del ingreso neto, flujo de efectivo derivado de operaciones o de otras medidas de nuestra liquidez o desempeño financiero. Nuestra presentación de EBITDA podría no ser comparable con medidas similares utilizadas por otras compañías. El EBITDA no es una partida reconocida bajo las NIF's y no tienen un significado reconocido en forma generalizada. Ver “Sección 3 Información Financiera”.

Moneda e Información Adicional

Salvo que en el presente se señale lo contrario, la información financiera que aparece en este Reporte Anual es presentada en pesos mexicanos. En este Reporte Anual las referencias a “\$”, “pesos” “Ps\$” o “Ps.” son a pesos mexicanos y las referencias a “dólares de los EUA”, “dólares” o US\$ se refieren a dólares de los Estados Unidos. Para la estimación de algunas cifras de resultados en dólares, se han utilizado los siguientes tipos de cambio peso a dólar: (i) Ps\$12.4314, Ps\$12.6496 y Ps\$13.5917, tipos de cambio promedio para cifras del estado de resultados, de los ejercicios 2011, 2010 y 2009, respectivamente; y Ps\$13.9476, Ps\$12.3817 y Ps\$13.800, tipos de cambio al cierre de los ejercicios 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

Los totales en algunas de las tablas en este Reporte Anual podrían diferir de la suma de los importes individuales en dichas tablas debido al redondeo.

En este Reporte Anual, donde la información se presenta en miles, millones o miles de millones de pesos o miles, millones o miles de millones de dólares, los montos menores que un mil, un millón, o mil millones, según sea el caso, han sido redondeados salvo que se especifique lo contrario. Todos los porcentajes han sido redondeados al porcentaje más cercano, un décimo de uno por ciento o un centésimo de uno por ciento, según el caso. En algunos casos, los importes y porcentajes presentados en las tablas de este Reporte Anual podrían no coincidir debido a dichos ajustes de redondeo o truncado.

Salvo que se especifique lo contrario, todas las unidades de superficie indicadas en este Reporte Anual se expresan en metros cuadrados.

Eventos significativos del ejercicio 2011

Con fecha 30 de junio de 2011, la Compañía informó al público inversionista que liquidó en forma anticipada los créditos sindicados que tenía contratados con diferentes bancos por un monto aproximado de Ps\$2,700 millones mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo un esquema de Club Deal, con mejores condiciones de tasas de interés, mejor perfil de vencimiento y mayor flexibilidad financiera que le permitirá reducir sus gastos financieros en una cantidad estimada en US\$11.4 millones. Con la liquidación anticipada de los créditos sindicados, la Compañía resuelve el incumplimiento a la limitación financiera de apalancamiento que imponían dichos créditos y de la cual se obtuvo la dispensa el 15 de marzo de 2011.

Con fecha 6 de junio de 2011, la Compañía vendió el 100% de las acciones de Aluminio Conesa, S.A. de C.V. dedicada a la fundición de aluminio primario y reciclado para la extrusión anonizado y venta de perfiles de aluminio y mecanizados a Grupo Cuprum, S.A.P.I. por la cantidad aproximada de Ps\$458 millones, generando una pérdida aproximada de Ps\$220 millones la cual se registró neta de operaciones discontinuas, la pérdida en la venta de acciones se originó principalmente por la diferencia entre el valor contable de capital y el

precio de venta. Al mismo tiempo, la Compañía adquiere el 20% de las acciones de Grupo Cuprum, S.A.P.I., con un costo de adquisición de Ps\$766 millones.

El 1° de enero de 2010, la Compañía adquirió el 100% de las acciones ordinarias, comunes y nominativas, de Fibraforte, S.A. (compañía constituida en Perú), dedicada a la fabricación de coberturas ligeras de polipropileno y policarbonato. El flujo de recursos que generó esta inversión ascendió aproximadamente a US\$34 millones.

Eventos relevantes subsecuentes al 31 de diciembre de 2011

Con fecha 24 de abril de 2012, se concretó la operación de compraventa de acciones entre Elementia, S.A. de C.V., que actuó como vendedor, e Industria Mexicana de Aluminio, S.A. de C.V., que actuó como comprador, por virtud de la cual se llevó a cabo la transmisión del 99.9% de las acciones representativas del capital social de las subsidiarias de la Compañía, Almexa Aluminio, S.A. de C.V. y Aluminio Holdings, S.A. de C.V., cuyas cifras financieras y operativas se incorporan al presente Reporte Anual 2011.

1) INFORMACIÓN GENERAL

(a) Glosario de términos y definiciones

En el cuerpo de este Reporte Anual se incorporan algunos términos definidos para facilitar la lectura del mismo. Estos términos definidos se encuentran entrecomillados en paréntesis cuando son utilizados por primera vez, y de ahí en adelante, se utilizan en el cuerpo del Reporte Anual uniformemente, debiéndose interpretar conforme al significado que se les haya atribuido.

A continuación y para su pronta referencia, señalamos algunos de los términos definidos que se utilizan en este Reporte Anual y que consideramos de mayor relevancia, los cuales se utilizan indistintamente en forma singular o plural, según lo requiera el contexto:

“ <i>Adquisición Nacobre</i> ”	Significa la adquisición de las Subsidiarias Nacobre, empresas dedicadas a la fabricación de productos de cobre y aluminio, de conformidad con el contrato de compraventa de acciones de fecha 7 de noviembre de 2008, mismo que surtió efectos el 1 de junio de 2009.		
“ <i>Adquisición Frigoce</i> l”	Significa la adquisición de Frigoce	l, S.A. de C.V. y Frigoce	l Mexicana, S.A. de C.V., empresas dedicadas a la fabricación de productos plásticos, de conformidad con el contrato de compraventa de acciones de fecha 8 de diciembre de 2009, el cual surtió efectos en esa misma fecha.
“ <i>Adquisición Fibraforte</i> ”	Significa la adquisición de Fibraforte, S.A., empresa dedicada a la fabricación y comercialización de techos de polipropileno y policarbonato, de conformidad con el contrato de compraventa de acciones de fecha 22 de julio de 2010, mismo que surtió efectos en esa fecha.		
“ <i>Adquisición Trituradora</i> ”	Significa la adquisición de Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V., empresa en fase de desarrollo de la planta destinada a la Producción de cemento.		
“ <i>ASTM</i> ”	Significa la American Society for Testing and Materials.		
“ <i>Audidores Externos</i> ”	Significa Deloitte & Touche, Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C. para los ejercicios 2010 y 2011 y KPMG Cárdenas Dosal, S.C., para el ejercicio 2009.		
“ <i>Banco Inbursa</i> ” o “ <i>Inbursa</i> ”	Significa Banco Inbursa, S.A, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa.		
“ <i>BASC</i> ”	Significa la Business Alliance for Secure Commerce.		
“ <i>BMV</i> ”	Significa la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V.		
“ <i>Cátodo</i> ”	Significa terminal negativa en una celda electrolítica donde el cobre es depositado durante el proceso de refinación electrolítica. El cobre así depositado, es referido como cátodo y es generalmente 99.99% puro.		
“ <i>Certificados Bursátiles</i> ”	Significa, los certificados bursátiles que pueden ser emitidos por la Emisora al amparo del Programa de CEBURES Elementia.		
“ <i>CERTIMEX</i> ”	Significa Certificación Mexicana, S.C.		
“ <i>Circular Única de Emisoras</i> ”	Significa las disposiciones de carácter general aplicables a las emisoras de valores y a otros participantes del mercado de valores, emitidas por la CNBV.		
“ <i>Club Deal Crédito</i> ”	Significa el el contrato de apertura de crédito simple, firmado el 13 de junio de 2011 por las subsidiarias de Elementia Nacional de Cobre, S.A. de C.V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V., y las instituciones de crédito HSBC México, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero HSBC; BBVA Bancomer, S.A.		

	Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero BBVA Bancomer; y Banco Nacional de México, S.A., Integrante del Grupo Financiero Banamex. Mediante este contrato, las instituciones bancarias mencionadas otorgaron un financiamiento de Ps\$2,729.0 millones, a un plazo de cinco años.
“CNBV”	Significa Comisión Nacional Bancaria y de Valores.
“COMECOP”	Significa Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V.
“COMEX”	Significa Commodity Exchange Inc.
“CONAGUA”	Significa la Comisión Nacional del Agua.
“CONAPO”	Significa el Consejo Nacional de Población.
“CONAVT”	Significa la Comisión Nacional de Vivienda.
“Contrato de Crédito Sindicado”	Significa el Contrato de Crédito Sindicado por US\$450 millones celebrado con fecha 17 de agosto de 2010 por la Compañía como deudora, en donde participaron Banco Nacional de México, S.A. integrante del Grupo Financiero Banamex como agente administrador y acreedor, Citibank Global Markets Inc. como agente estructurador y Citibank, N.A. como acreedor. Este crédito fue pagado anticipadamente con fecha 20 de junio de 2011.
“Contrato de Distribución Exclusiva Plycem”	Significa el Contrato de Distribución Exclusiva Plycem celebrado por Plycem Company, Inc. y Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V. (antes Amanco Holding Inc.) que cubría las regiones de Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá, no vigente a la fecha del presente Reporte Anual.
“CPVC”	Significa poli cloruro de vinilo clorado, por sus siglas en inglés (<i>Chlorinated Polyvinyl Chloride</i>).
“CSTB”	Significa el Centre Scientifique et Technique du Batiment.
“Dólar”, “Dólares” o “US\$”	Significa Dólares moneda de curso legal en los Estados Unidos.
“EBITDA”	Significa las utilidades obtenidas antes de los siguientes conceptos: depreciación y amortización, otros gastos, resultado integral de financiamiento, participación en los resultados de compañías asociadas, impuestos a la utilidad y participación no controladora
“Elementia”, “Compañía”, “Sociedad” o “Emisora”	Significa Elementia, S.A. de C.V.
“Estados Unidos” o “EUA”	Significa los Estados Unidos de América.
“Estatutos” o “Estatutos Sociales”	Significan los estatutos sociales vigentes de la Emisora a la fecha de este Reporte Anual, los cuales fueron aprobados en la asamblea de fecha 13 de junio de 2011.
“Fibraforte”	Significa Industrias Fribraforte, S.A.
“Fibro cemento”	Significa el proceso industrial mediante el cual se lleva a cabo el aglutinamiento de fibras sintéticas y naturales y otros minerales dentro de una matriz de cemento, utilizado en la fabricación de techos, tubos, paneles, muros.
“Frigocel”	Significa Frigocel, S.A. de C.V.
“Frigocel Mexicana”	Significa Frigocel Mexicana, S.A. de C.V.
“Grupo Carso”	Significa Grupo Carso, S.A.B. de C.V.
“Grupo Kaluz”	Significa Kaluz, S.A. de C.V.
“IETU”	Significa el Impuesto Empresarial a Tasa Única.
“IMPP”	Significa Instituto Mexicano de la Propiedad Industrial.

“Indeval”	Significa S.D. Indeval Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.
“INEGI”	Significa el Instituto Nacional de Estadística y Geografía
“ISR”	Significa el Impuesto Sobre la Renta.
“IVA”	Significa Impuesto al Valor Agregado.
“LGTOC”	Significa la Ley general de Títulos y Operaciones de Crédito.
“LMV”	Significa la Ley del Mercado de Valores.
“México”	Significa los Estados Unidos Mexicanos.
“Mexalit Industrial”	Significa Mexalit Industrial, S.A. de C.V.
“NIFs”	Significa las Normas de Información Financiera emitidas por el Consejo Mexicano de Normas de Información Financiera, A.C.
“NIIFs”	Significa las Normas Internacionales de Información Financiera (<i>International Financial Reporting Standards</i>) en México.
“SHA”	Significa Occupational Safety and Health Administration.
“ONNCCCE”	Significa la Organización Nacional de Normalización y Certificación de la Construcción y Edificación, S.C.
“Peso”, “Pesos”, “Ps.”, “Ps\$”, o “\$”	Significa pesos moneda de curso legal en los Estados Unidos Mexicanos.
“Plycem”	Significa The Plycem Company, Inc.
“PROFEPA”	Significa Procuraduría Federal de Protección al Ambiente.
“Programa de CEBURES Elementia”	Significa, el Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente establecido por la Emisora autorizado por la CNBV mediante oficio número 153/3778/2010 de fecha 24 de septiembre de 2010, por un monto de hasta 5,000’000,000.00 (cinco mil millones de pesos 00/100 M.N.), que se describe en el Prospecto del Programa.
“PTU”	Significa la participación de los trabajadores en las utilidades.
“PVA”	Significa polivinyl alcohol (alcohol polivinílico).
“RNV”	Significa el Registro Nacional de Valores que mantiene la CNBV.
“SEDESOL”	Significa la Secretaría de Desarrollo Social.
“Segmento Cemento”	Significa las empresas subsidiarias de Elementia y sus operaciones relacionadas con la producción de cemento.
“Segmento Construsistemas”	Significa las empresas subsidiarias de Elementia y sus operaciones relacionadas con la producción y comercialización de láminas y tejas para techos, paneles, tableros, molduras, tuberías de Fibrocemento y tanques, fosas sépticas y cisternas de polietileno y recubrimientos utilizados en el sector de la construcción.
“Segmento Metales”	Significa las empresas subsidiarias de Elementia y sus operaciones relacionadas con la producción y comercialización de productos de cobre, aleaciones de cobre y aluminio utilizados en las industrias de la construcción, automotriz, farmacéutica, alimenticia, electrónica, agropecuaria y en la acuñación de monedas, entre las más importantes.
“Segmento Plásticos, ahora División Plásticos del Segmento Construsistemas”	Significa las empresas subsidiarias de Elementia y sus operaciones relacionadas con la producción y comercialización de poliestireno expandible y extruido utilizados en las industrias de la construcción, agricultura y alimenticia, así como la fabricación de techos de polipropileno y policarbonato, que fue incorporado

	como una División del Segmento Construsistemas a partir del ejercicio 2011.
“ <i>SEMARNAT</i> ”	Significa Secretaría de Medio Ambiente y Recursos Naturales.
“ <i>SHF</i> ”	Significa Sociedad Hipotecaria Federal
“ <i>Subsidiarias</i> ”	Tienen el significado que se les atribuye en las NIF.
“ <i>Subsidiarias Nacobre</i> ”	Significa conjuntamente Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Cooper & Brass Internacional Corp., Productos Nacobre, S.A. de C.V., Industrializadora Conesa, S.A. de C.V. (hasta el 6 de junio de 2011, en que se vendió), Grupo Aluminio, S.A. de C.V., Almexa, S.A. de C.V., Almexa Aluminio, S.A. de C.V.
“ <i>Tenedora</i> ”	Significa Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V. (antes Industrias Nacobre, S.A. de C.V.).
“ <i>TIIE</i> ”	Significa la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio que publique periódicamente Banco de México en el Diario Oficial de la Federación o cualquier tasa que la suceda o sustituya.
“ <i>TLCAN</i> ”	Significa Tratado de Libre Comercio de América del Norte.
“ <i>TLCUE</i> ”	Significa Tratado de Libre Comercio con la Unión Europea.
“ <i>Trituradora</i> ”	Significa Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V., dedicada a la fabricación de cemento y concreto.
“ <i>UDIs o Unidades de Inversión</i> ”	Significa, las Unidades de Inversión cuyo valor en Pesos se publica por el Banco de México en el Diario Oficial de la Federación.

(b) Resumen ejecutivo

La información contenida en este resumen fue seleccionada y obtenida de este Reporte Anual. Dicho resumen no incluye toda la información que debe tomarse en cuenta antes de tomar una decisión de inversión con respecto a los Certificados Bursátiles emitidos por Elementia. Los inversionistas deben leer cuidadosamente todo este Reporte Anual, incluyendo los factores de riesgo (Ver “Sección 1 (c) Información General – Factores de Riesgo”) y los estados financieros consolidados de la Compañía que se adjuntan a este Reporte Anual. Salvo que se especifique o el contexto requiera lo contrario, las referencias en este Reporte Anual a “Elementia”, “la Compañía”, “la Sociedad”, “la Emisora”, “nosotros”, y “nuestro(a)” se refieren a Elementia, S.A. de C.V. y sus Subsidiarias.

(i) La Compañía

Elementia es un fabricante y distribuidor líder de productos de cobre, aluminio, Fibrocemento, poliestireno, y polipropileno para los sectores industrial, de la construcción e infraestructura en México y otros países de América Latina, con presencia en mercados de los EUA y Europa. La Compañía ofrece una amplia gama de productos a más de 6,000 clientes, de los cuales 2,499 son distribuidores independientes que integran una amplia red, a través de tres segmentos de negocio: Segmento Metales, Segmento Construsistemas y Segmento Cemento (en proceso de desarrollo); el Segmento Plásticos fue incorporado como una División del Segmento Construsistemas a partir del ejercicio 2011. Elementia cuenta con 22 plantas de producción, incluyendo la de Trituradora en proceso de construcción, situadas en México, Colombia, Ecuador, Bolivia, Costa Rica, El Salvador, Honduras y Perú, y sus productos se exportan a más de 40 países a través de 10 centros de distribución, un almacén de metales en Laredo, Texas y una oficina de ventas estratégicamente ubicada en Houston Texas, Estados Unidos.

El negocio de la Compañía se encuentra diversificado en productos, zonas geográficas e industrias. Al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente el 62.9%, 35.7% y el 1.5% de las ventas netas de la Emisora derivaron de los ingresos provenientes de los sectores industrial, construcción comercial y residencial e infraestructura, respectivamente. Durante el ejercicio 2011, aproximadamente el 80.0%, 5.9% y 14.2% de las ventas netas fueron generadas por los clientes situados en las regiones de Norteamérica (México y Estados Unidos), Centroamérica y Andina, respectivamente.

En 2011, las ventas netas fueron de Ps\$14,540.1 millones (equivalente a US\$1,169.6 millones) y el EBITDA de Ps.\$1,853.5 millones (US\$149.1 millones). Los activos totales al 31 de diciembre de 2011 representaban Ps\$18,723.8 millones (equivalente a US\$1,339.5 millones).

El negocio de la Compañía está compuesto por tres segmentos principales, en el entendido que se encuentra en proceso de incursionar en la fabricación y distribución de cemento (que conformará un tercer segmento de negocios), como se explica a mayor detalle más adelante:

- **Segmento Metales.** El Segmento Metales, que incluye las operaciones de las Subsidiarias Nacobre, adquiridas en 2009, representó el 68.6% y 67.5% de las ventas netas durante los años que finalizaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente. El Segmento Metales se divide en dos divisiones: productos de cobre y productos de aluminio. Los productos principales son tubos de cobre, piezas forjadas y maquiladas o maquinadas, chapas, alambres, laminados de aluminio, papel aluminio y barras. Los productos de metal se fabrican y distribuyen a través de 6 plantas de producción en México. Los productos de metal son vendidos en México, Estados Unidos y Europa a través de distribuidores independientes, mayoristas, minoristas y grandes empresas de construcción, bajo las siguientes marcas: Nacobre, Almexa, y Cobrecel. En 2011, con base en estimaciones internas de la Compañía, la participación de mercado de Elementia en México para los productos de cobre y aluminio fue de 48.0% y 14.5%, respectivamente. Las ventas de cobre y productos de aluminio representaron aproximadamente el 63.1% y el 5.5%, respectivamente, del total de las ventas netas para el año terminado el 31 de diciembre de 2011. El EBITDA del Segmento Metales para el año 2011 representó el 42.3% del EBITDA consolidado.
- **Segmento Construsistemas.** El Segmento Construsistemas representó el 30.5% de las ventas netas totales del año que finalizó el 31 de diciembre de 2011 y se integra con las Regiones Norte, Centro y Andina, así como con la División Plásticos. Los productos principales en las tres Regiones del

Segmento Construsistemas incluyen los siguientes: tejas, láminas, paneles, tableros, molduras, tuberías, y tanques. La Compañía fabrica sus productos de Fibrocemento a través de 12 plantas ubicadas en México, Costa Rica, Honduras, El Salvador, Colombia, Ecuador y Bolivia. Este segmento se divide geográficamente en tres regiones: Norteamérica, Centroamérica y Andina. Los productos de este segmento se venden principalmente a distribuidores independientes, mayoristas, minoristas y entidades del gobierno, bajo las siguientes marcas: Mexalit, Eureka, Maxitile, Comecop, Eternit, Duralit y Plycem. Las ventas de productos del Segmento Construsistemas en las regiones Norte, Centro y Andina representaron aproximadamente el 9.0%, 5.8%, y 12.6%, respectivamente, del total de las ventas netas para el año terminado el 31 de diciembre de 2011.

La División Plásticos del Segmento Construsistemas se integró mediante la Adquisición Frigoce y la posterior Adquisición Fibraforte se creó un nuevo segmento de negocio dirigido a la fabricación de productos de plástico entre los que se encuentran: el plástico de poliestireno expandible y el extruido, el cual es utilizado principalmente en la construcción, la agricultura y la industria alimenticia, así como láminas de polipropileno para techos. Estos productos se fabrican y distribuyen a través de 2 plantas ubicadas en México (hasta septiembre de 2011, se contaba con 3 plantas en México, pero se cerró la de Cancún, por disminución en la demanda que la hizo incosteable), y una en Perú. Esta División representó el 3.0% de las ventas consolidadas para el ejercicio 2011. Las ventas de poliestireno expandible, extruido y láminas de polipropileno representaron aproximadamente el 0.6%, 0.9% y el 1.5%, respectivamente, del total de las ventas netas para el año terminado el 31 de diciembre de 2011. El EBITDA del Segmento Construsistemas representó para el año 2011 el 51.2% del EBITDA consolidado.

- Segmento Cemento. Este segmento incluye la extracción, trituración y calcinación de minerales no metálicos para la producción de clinker, Este segmento se encuentra en etapa de desarrollo con la construcción de una planta cementera en el Estado de Hidalgo en México. Durante 2011, este segmento registró ingresos equivalentes al 1.0% de las ventas netas consolidadas y el 6.5% del EBITDA consolidado.

En 2011, las ventas netas fueron de Ps\$14,540.1 millones y el EBITDA de Ps.\$1,854.8 millones. Los activos totales al 31 de diciembre de 2011 representaban Ps\$18,723.8 millones.

(ii) Historia

En 1952, la Compañía empezó a fabricar techos de Fibrocemento en nuestra primera planta en Santa Clara, Estado de México.

Durante los siguientes 60 años y a través de una serie de adquisiciones en México y América Latina, la Compañía ha fortalecido su liderazgo en la industria de Fibrocemento y ha diversificado su portafolio de productos y su cobertura geográfica.

En febrero de 2009, la Compañía cambió su nombre de Mexalit S.A. a Elementia S.A.

El 1 de junio de 2009, se compraron las Subsidiarias Nacobre dedicadas a la fabricación de productos de cobre y aluminio. Dicha adquisición transformó a la Compañía, pues motivó la adición de un nuevo segmento de negocio dedicado a la producción de cobre y productos de aluminio, ampliando el portafolio de productos y la cartera de clientes. A través de la adquisición de las Subsidiarias Nacobre en 2009 se aumentaron las ventas netas de la Compañía en aproximadamente 53.0% con respecto a las ventas de 2008. Como parte de esta adquisición, Grupo Carso, la empresa matriz de Tenedora, indirectamente adquirió el 49% del capital social de la Compañía, tenencia que a la fecha del presente Reporte Anual se ha reducido a 46.0%. Subsidiarias Nacobre es uno de los principales fabricantes y distribuidores de productos de cobre y aluminio en México, y su participación de mercado fue del 48.0% y 14.5% en 2011, respectivamente.

El 8 de diciembre de 2009, la Compañía adquirió Frigoce y Frigoce Mexicana, y se creó un tercer segmento de negocio dedicado a la fabricación de productos plásticos. Esta adquisición le ha permitido a la Compañía ampliar su

participación de mercado en el sector de la construcción en México, pues representa un complemento a los productos de construcción que fabrica y comercializa.

Con fecha 22 de julio de 2010, la Compañía formalizó la adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social de Industrias Fibraforte, S.A., sociedad constituida de conformidad con las leyes de la República del Perú y dedicada a la fabricación de techos de polipropileno y policarbonato que se utilizan principalmente en la industria de la construcción. En virtud del “Term Sheet” firmado el 23 de diciembre de 2009 entre Elementia y los anteriores accionistas de Fibraforte, se convino, entre otras características y condiciones para la adquisición de Fibraforte, que Elementia administraría a Fibraforte desde el 1° de enero 2010 y hasta la fecha de cierre de la operación.

El 6 de abril de 2010, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de Trituradora, la cual se encuentra en fase de desarrollo de la planta destinada a la fabricación y producción de materiales para la construcción, cuya actividad principal será la producción de cemento y vendrá a conformar el tercer segmento de negocios de Elementia.

La Compañía estima, con base en el consumo de este material en el último año, que el consumo interno de cemento por el Segmento Construsistemas representará entre el 20% y 25% de la capacidad de la nueva planta, lo cual es equivalente a su punto de equilibrio estimado. La producción restante se comercializará en zonas cercanas de donde se ubica la planta.

(iii) Estrategia

Elementia orientará su capital humano, financiero y tecnológico para posicionar a la Compañía en los mercados de las Américas como empresa líder en productos de cobre y sus aleaciones que suministre soluciones de alto valor agregado a diversas ramas industriales, así como una amplia gama de soluciones integrales para sistemas de construcción ligera en el mercado americano. Para lograrlo, buscará un crecimiento sostenido orgánico y por adquisiciones, consolidando mercados, creando sinergias derivadas de una integración vertical y migrando hacia productos de mayor valor agregado, con tecnologías eficientes, modernos sistemas de información, gestión orientada a resultados y una fuerte posición financiera.

Creciente participación en industrias y mercados de rápido desarrollo en las Américas.

El potencial de crecimiento en países de América Latina donde los déficits en vivienda, construcción comercial, infraestructura y el crecimiento industrial en varios de los países de esta región complementado con la presencia que actualmente tiene Elementia y los programas que los gobiernos de estos países han implementado para reducir estos déficits plantean una excelente oportunidad para continuar el crecimiento de la Compañía en los siguientes años. Por ejemplo, de acuerdo a la CONAPO, las viviendas existentes en México ascendieron a 26.7 millones de hogares en el 2010. En el año 2000, CONAVI estimaba que México tenía un déficit habitacional de aproximadamente 5.5 millones de unidades, incluyendo las unidades que necesitan actualización o sustitución. En febrero de 2011, la SHF informó que en México había escasez de viviendas de alrededor de 8.9 millones de dólares, ya sea porque las personas no tenían ninguna casa en absoluto, o porque no tienen una vivienda digna, de acuerdo con el censo de 2010 realizado por el INEGI. Por lo anterior, Elementia continuará con la estrategia de posicionamiento en los países de América que nos permitan ofrecer una mayor gama de productos de nuestro portafolio, una oferta única de soluciones integrales en la construcción residencial y/o comercial y soluciones a la medida en toda la gama de nuestro portafolio de productos.

Durante los últimos 11 años, la Compañía adquirió 9 operaciones de negocio en México, Centroamérica y región Andina. Adicionalmente, ha establecido una oficina de venta en EUA. Elementia mantiene presencia en más de 40 países, con especial atención en América Latina y EUA, regiones con mayor potencial de crecimiento de largo plazo estimado por la Compañía para los mercados a los que Elementia orienta sus principales productos.

Incrementar la mezcla de productos de mayor valor agregado.

En el Segmento de Metales, la Compañía buscará incrementar la participación de las ventas de productos de mayor valor agregado de un 45% a un 60%, mediante mayor oferta de soluciones a la medida para clientes con alta demanda de calidad y especificaciones técnicas particulares. Las soluciones a la medida incrementan los márgenes de utilidad, diferencian a la empresa de la competencia y generan relaciones de largo plazo con clientes y proveedores. Lo anterior sin perjuicio de mantener un nivel balanceado de ventas de productos “commodities” que generan volumen de venta y permiten mantener una estructura eficiente de costos al mantener la utilización de las plantas en niveles óptimos. Como ejemplo de lo anterior, en este segmento, Elementia ha desarrollado soluciones hidro-sanitarias para baño y cocina que integra varios componentes que fabrica; en el mercado industrial, produce ensambles para la fabricación de radiadores, calentadores de agua o enfriadores, mediante desarrollo de soluciones con un alto nivel de calidad y que satisfagan especificaciones específicas de sus clientes. Por otro lado, en el Segmento Construsistemas ofrece una amplia variedad de soluciones para todo tipo de superficies utilizadas en sistemas de construcción ligera, un ejemplo de esto es la línea CEMPANEL® de muros, plafones y entrepisos.

Crecimiento sostenido mediante adquisiciones estratégicas en las Américas.

La Compañía ha registrado crecimiento orgánico que ha potenciado mediante la adquisición estratégica de empresas que le ha permitido casi triplicar las ventas y crecer en casi la misma proporción el EBITDA, en los últimos tres años.

La Compañía buscará mantener su liderazgo mediante adquisiciones estratégicas de negocios en México y América Latina que aseguren su crecimiento sostenido en ingresos, flujos de efectivo y utilidades de operación, participación de mercado y portafolio de productos. Las adquisiciones estratégicas en los segmentos de mercado y regiones que tienen mayor potencial de crecimiento y rentabilidad es un impulsor esencial de sus negocios ya que le permite integrar verticalmente sus procesos productivos e incrementar eficiencias operativas. Las economías de escala e inversiones en nuevas y mejores tecnologías y procesos agregan valor a los productos y resultan en mejores soluciones al cliente. Las adquisiciones estratégicas le permitirán continuar consolidando las industrias en las que participa la Compañía, incrementando su presencia geográfica y su participación de mercado, integrando otras tecnologías e incrementando su portafolio de productos.

Modernización de procesos y continuar con integración vertical.

La Compañía autorizó y lleva a cabo un plan de inversión de capital destinado a la modernización de plantas y adquisición de nuevas tecnologías de producción enfocadas en mayores ventas de productos de alto valor agregado y menores costos de producción, e incremento en márgenes.

También continuamos con la integración vertical en nuestros procesos de producción. A la fecha del presente Reporte Anual, Elementia construye una planta de cemento con capacidad productiva de 1'000,000 de toneladas por año (o aproximadamente el 1.8% de la capacidad de producción total de cemento en México), cuya producción permitirá la integración vertical en la producción de Construsistemas de Fibrocemento, asegurando el suministro de la principal materia prima de estos productos y mitigando la volatilidad de los costos de la misma. La Compañía estima, con base en el consumo de este material en el último año, que el consumo interno de cemento por el Segmento Construsistemas representará entre el 20% y 25% de la capacidad de la nueva planta. La producción restante se comercializará en zonas cercanas de donde se ubica la planta en Santiago de Anaya, Hidalgo, México.

Mantener una sólida posición financiera.

Fortalecer su posición financiera mediante la optimización de activos productivos, adecuados perfiles de pago, mejores condiciones en su deuda y la adopción de las políticas contables que reflejen de la mejor manera resultados y posiciones financieras. Un balance sólido es la plataforma para construir la estrategia de un crecimiento sostenido en ventas y EBITDA. El crecimiento mediante adquisiciones tiene como parámetro mantener una sana relación Deuda Neta a EBITDA que equilibre la contratación de pasivos con la generación de flujos operativos por las adquisiciones de nuevos negocios. Como ejemplo de lo anterior, en el 2011, la Compañía: (i) ha desinvertido en activos no estratégicos o en desuso: Aluminio Conesa, Almexa, Comecop, Gypsonpanel; (ii) reestructuró su deuda de Ps\$2,700 millones, asignándola a las subsidiarias operadoras correspondientes, mejorando la mezcla corto-largo

plazo, obtuvo mejores condiciones de tasa con un ahorro de 225 puntos base (bps) anuales, lo que resultó en un ahorro de Ps\$60.75 millones y que representa 15.3% menos que los intereses pagados en el ejercicio 2010; (iii) negociación con proveedores para pagos mediante cartas de crédito o plazo de 180 días; (iv) política contable para crear reservas al 50% para cuentas por cobrar con retrasos mayores a 90 días y de 100% para retrasos mayores a 180 días; (v) política contable para crear reservas para inventarios obsoletos; y (vi) el 80% de las cuentas por cobrar del Segmento Metales están aseguradas contra el incumplimiento de pago por parte de distribuidores independientes por el 90% de cada cuenta individual, mediante una póliza de seguro de crédito contratada por Elementia con Euler Hermes Seguros de Crédito S.A. de C.V.; a partir de febrero de 2012 está iniciando la vigencia de la póliza para asegurar la cartera de clientes de Mexalit Industrial, S.A. de C.V., Maxitile, Inc., Frigocel, S.A. de C.V. y Frigocel Mexicana, S.A. de C.V. Esta póliza no cubre ventas a gobierno ni algunas constructoras.

Organización flexible y eficiente.

Utilizar estructuras de gestión flexibles y eficientes que optimicen la toma de decisiones y los tiempos para implementarlas, reduzcan sustancialmente costos y gastos de operación y sean capaces de adaptarse a entornos competitivos globales.

A efecto de llevar a cabo esta estrategia, la Compañía contempla que debe cuidar los siguientes aspectos:

Aprovechar y Mantener una Estructura Operativa Eficiente.

Parte de esta estrategia implicó llevar a cabo una reorganización operativa muy importante con la que se ha logrado reducir en 10% el gasto en nóminas..

En 2011, la Empresa ha reconfigurado sus operaciones mediante: (i) la eliminación de niveles jerárquicos en su estructura organizacional; (ii) la integración de Nacobre y Construsistemas en un sistema de información único; (iii) la concentración de las funciones administrativas en el corporativo; (iv) la centralización en el manejo de su tesorería; y (v) la centralización de la función de Recursos Humanos.

Sistemas Informáticos Robustos.

Asimismo la Compañía busca mantener una moderna plataforma de sistemas de información SAP, que integre rápidamente los nuevos negocios adquiridos al flujo de información en línea, en tiempo real, para la adecuada toma de decisiones y eficiente manejo de recursos financieros, operativos, clientes, inventarios y capital humano. En el año 2011, Elementia invirtió en la sustitución por obsolescencia e incompatibilidad de los sistemas AS400 y RW utilizados en los segmentos Metales y Construsistemas que integrará las operaciones de todas las áreas de negocios.

Alineación de Remuneraciones e Incentivos al Personal.

Por último, la Compañía mantiene sistemas de remuneración orientados a resultados a través de un sistema de compensación variable en el que se da al personal un porcentaje adicional de su sueldo en base trimestral y anual en función al cumplimiento con el objetivo de motivar y conservar al personal clave en la obtención de objetivos en todos los segmentos de negocio y regiones en que participe la Compañía. En ese sentido, Elementia desarrolló e implementó: (i) un nuevo sistema de compensación con sueldos fijos más remuneraciones variables ligadas a cumplimiento de objetivos de ventas, EBITDA y generación de flujo de efectivo, medidos y pagados trimestralmente compensen el cumplimiento de objetivos que representan incrementos de 20 días anuales; (ii) definió nuevos tabuladores de los que se elimina la categoría de expatriados reduciendo gastos de operación; (iii) sistemas de motivación y equidad.

Crecimiento sostenido y rentable manteniendo su compromiso y responsabilidad social y ambiental

Elementia considera un elemento estratégico su visión de un modelo de negocio sustentable integrando un triple resultado: (i) crecimiento económico, competitivo y financieramente sano; (ii) progreso social entre las comunidades en las que participa elevando la calidad de vida de las generaciones presentes y futuras; y (iii) cuidado del medio ambiente reduciendo el impacto de sus operaciones y productos con el desarrollo de procesos más limpios, valorar, mantener y recuperar recursos ambientales estratégicos.

Nuestra Estructura Corporativa

Aproximadamente 51% de nuestro capital social es propiedad de Grupo Kaluz y de la familia del Valle y aproximadamente 46% de Tenedora, mientras que el remanente está en manos de inversionistas minoritarios. Grupo Kaluz es controlado por la familia Del Valle y es un conglomerado con inversiones importantes en los sectores industrial, financiero e inmobiliario. Tenedora es indirectamente controlada por Grupo Carso, uno de los más grandes grupos empresariales con participación en los sectores financieros, industrial, construcción, telecomunicaciones, infraestructura y comercial.

(iv) Resumen de Información Financiera

A continuación se muestra un resumen de la información financiera y operativa consolidada. La información financiera por los años terminados al 31 de diciembre 2011, 2010 y 2009 se ha obtenido de los estados financieros consolidados auditados incluidos en este Reporte Anual. Los estados financieros consolidados auditados incluyen los resultados de las Subsidiarias Nacobre a partir del 1 de junio del 2009. El Balance General Consolidado Auditado incluye la adquisición del Segmento Plásticos (a partir de 2011 División Plásticos del Segmento Construsistemas), que incluye las operaciones de Frigocel y Frigocel Mexicana, que se adquirieron el 8 de diciembre de 2009. En virtud de que el nuevo Segmento Plásticos de la Compañía no tenía un efecto significativo en los resultados operativos para el año que finalizó el 31 de diciembre 2009, no se reconoció la utilidad neta de Ps\$355 mil aproximadamente correspondientes a estas subsidiarias en los estados financieros consolidados auditados del ejercicio 2009. La información financiera correspondiente a la Adquisición Fibraforte y Adquisición Trituradora se consolidaron a partir del 1° de enero de 2010. La información financiera consolidada que se incluye debe leerse en conjunto con los Estados Financieros y sus notas respectivas que forman parte de este Reporte Anual. Asimismo, dicho resumen debe leerse conjuntamente con todas las explicaciones proporcionadas por la administración de la Compañía en la Sección “3(d) Información Financiera Seleccionada – Comentarios y Análisis de la Administración Sobre los Resultados de Operación y la Situación Financiera de la Emisora”. Los Estados Financieros han sido preparados de conformidad con las NIF.

Información Financiera Seleccionada

A continuación se presenta información financiera seleccionada de Elementia, en millones de pesos nominales., excepto para los datos por acción, presentados en unidades, y datos de rotación que son índices.

	Año terminado al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009 ⁽¹⁾
Estado de Resultados:	(en millones de pesos)		
Ventas netas	\$14,540.1	\$12,697.5	\$8,765.9
Costo de ventas	11,554.6	10,486.6	6,147.6
Utilidad bruta	2,985.6	2,211.0	2,618.3
Gastos de operación	1,589.4	1,194.7	1,614.6
Utilidad de operación	1,396.2	1,016.3	1,003.7
Otros (ingresos) gastos – Neto	132.5	386.1	136.6
Resultado integral de financiamiento – Neto	221.4	440.6	394.1
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	1,042.4	189.6	473.1
Impuestos a la utilidad	451.5	289.1	204.9
Utilidad (pérdida) neta consolidada antes de las operaciones discontinuadas	590.9	(99.5)	268.2
Pérdida en operaciones discontinuas	(656.3)	(40.2)	0.0
(Pérdida) Utilidad neta consolidada	(65.5)	(139.7)	268.2
Participación controladora	(76.5)	(144.1)	266.3
Participación no controladora	11.1	4.3	1.8

Estado de Resultados:	Año terminado al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009⁽¹⁾
	(en millones de pesos)		
EBITDA ⁽³⁾	\$1,854.8	\$1,578.8	\$1,380.7
Número de Acciones en Circulación al cierre de cada período	25,632,210	25,632,274	24,062,952
Resultado por Acción	(\$2.99)	(\$5.62)	\$11.07
EBITDA por Acción	\$72.36	\$61.60	\$57.38

Balance General:	Al 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009⁽¹⁾
	(en millones de pesos)		
Información seleccionada del Balance General:			
Activo	\$18,723.8	\$15,835.0	\$13,087.4
Activo circulante:	9,328.7	7,478.5	5,950.3
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,539.5	1,454.9	907.2
Instrumentos financieros derivados	0.0	40.1	31.6
Cuentas por cobrar – Neto	3,158.8	2,875.4	2,253.3
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	55.0	52.7	61.8
Inventarios – Neto	2,269.2	2,450.1	2,636.6
Otros activos circulantes	306.2	605.2	59.8
Propiedades, planta y equipo – Neto	7,077.3	6,229.6	6,177.3
Inversión en acciones de asociadas	777.3	10.9	11.2
Activo intangible de beneficios a los empleados al retiro	472.3	370.4	356.3
Activos intangibles y otros activos – Neto	946.2	881.2	449.5
Otros activos	122.1	864.3	142.7
Pasivo	12,481.9	9,548.8	7,206.1
Pasivo circulante:	4,901.4	4,974.4	5,239.6
Préstamos bancarios y porción circulante de los documentos por pagar largo plazo	161.0	2,727.4	3,466.5
Proveedores	3,220.7	1,026.9	627.0
Impuestos y gastos acumulados	1,084.5	529.0	530.7
Cuentas por pagar a partes relacionadas	227.2	278.2	255.7
Instrumentos financieros derivados	1.1	0.0	0.0
Operaciones discontinuadas a corto plazo	81.7	106.0	0.0
Otros pasivos circulantes	125.3	306.9	359.8
Pasivo a Largo Plazo	7,580.5	4,574.4	1,966.5
Documentos por pagar a largo plazo	6,265.9	2,950.7	586.5
Impuestos diferidos e impuestos por pagar por beneficios en consolidación	1,192.7	1,278.6	1,222.6
Otros pasivos a largo plazo	121.9	345.2	157.4
Capital contable:	6,241.9	6,286.2	5,881.2
Total de la participación controladora	6,192.0	6,247.3	5,833.2
Total de la participación no controladora	49.9	38.9	48.0
Total del pasivo y capital contable	18,723.8	15,835.0	13,087.4

	Al 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009 ⁽¹⁾
Balance General:	(en millones de pesos)		
Adquisición de propiedades, planta y equipo	\$1,272.8	\$1,292.2	\$268.7
Adquisición de negocios (neto del efectivo recibido en consolidado)	766.4	350.7	4,181.7
Depreciación y amortización del ejercicio	458.6	562.6	377.0
Rotación de cuentas por cobrar (días)	65	64	40
Rotación de cuentas por pagar (días)	67	29	19
Rotación de Inventarios (días)	75	89	78
Dividendos en efectivo decretados por acción	0	0	\$0.71

- (1) Los estados financieros consolidados auditados incluyen los resultados del Segmento Metales, que consisten en las operaciones de las Subsidiarias Nacobre a partir del 1 de junio de 2009.
- (2) El EBITDA no es una medida financiera reconocida por las NIF México. El EBITDA está incluido en este Reporte Anual porque se considera que para ciertos inversionistas es útil como una medición complementaria para evaluar el desempeño financiero, la capacidad de pago de deuda y la capacidad de financiamiento de capitalizaciones. El EBITDA no debe ser considerado como sustituto de la utilidad neta, del flujo de caja derivado de la operación ni de otras razones financieras o de liquidez reconocidas por el NIF México. La presentación del EBITDA puede no ser comparable con las medidas utilizadas por otras compañías. A continuación se detalla desde la utilidad de operación hasta el EBITDA.
- (3) Cifras al 31 de diciembre de 2010, ajustadas por operaciones discontinuas, por las siguientes operaciones: con fecha 6 de junio de 2011 Elementia vendió el 100% de las acciones de Aluminio Conesa, S.A.; con fecha 30 de junio de 2011, la Compañía tomó la decisión de discontinuar ciertas operaciones debido a que consideró que los proyectos de ciertas entidades jurídicas no son viables de acuerdo con las nuevas perspectivas de negocio; las siguientes entidades jurídicas se dedicaban a la fabricación y comercialización de tubería de concreto en la parte de Fibro-Cemento: Operadora de Aguas, S.A. de C.V. De igual forma se decidió discontinuar dos plantas de Mexalit Industrial, S.A. de C.V. ubicadas en el estado Chihuahua (Chihuahua).

(c) Factores de riesgo

Una inversión en nuestros Certificados Bursátiles implica riesgos. Usted debe considerar cuidadosamente los riesgos que se describen más adelante, así como la información adicional contenida en este Reporte Anual, antes de tomar la decisión de adquirir los Certificados Bursátiles de la Compañía. Cualquiera de los riesgos que se describen a continuación puede afectar significativamente nuestras operaciones, los planes de negocio, la situación financiera o los resultados de las operaciones. En tales casos, el precio o la liquidez de nuestros Certificados Bursátiles pudiera reducirse y usted podría perder parte o la totalidad de su inversión. Los riesgos que se describen a continuación son aquellos que actualmente consideramos pudieran afectarnos adversamente. Riesgos adicionales que actualmente desconocemos o no consideramos importantes, pudieran de igual manera afectar de forma adversa nuestros negocios y situación financiera.

(i) Factores de Riesgo Relacionados con la Emisora, sus Operaciones y los Segmentos de Negocio en los que Participa

Las industrias en las que operamos son altamente competitivas y cualquier competencia adicional podría afectar negativamente nuestra condición financiera.

En algunos de los mercados en los que operan la Emisora y sus subsidiarias, existe un alto grado de competencia. La Compañía compite con varios fabricantes grandes y pequeños de materiales de la construcción, muchos de los cuales son más grandes que la Empresa en capacidad de producción y ventas y tienen más recursos financieros que la misma. Por lo general se compite en precio, rendimiento del producto, ventas, servicio y en apoyo comercial. La Compañía también compite con un gran número de distribuidores de materiales de la construcción.

Elementia también enfrenta competencia de materiales alternos en sus distintos segmentos de producción (i) en el Segmento Metales con productos como el CPVC y las tuberías de polipropileno de plástico; (ii) en el Segmento Construsistemas con productos como la madera al natural y sus derivados, el vinil, el estuco, la mampostería y el yeso; y (iii) en la División Plásticos con productos de cartón.

Un incremento en la competencia de los fabricantes nacionales o extranjeros y los materiales alternos de construcción podría afectar adversamente la estrategia de negocios de la Compañía, los resultados financieros y la condición financiera de la misma.

Es posible que no se puedan concretar o integrar exitosamente las adquisiciones hechas en el pasado o las futuras, lo que podría afectar adversamente las operaciones y situación financiera de la Compañía.

La Compañía ha adquirido en el pasado y tiene la intención, como parte de su estrategia, de continuar adquiriendo en el futuro, negocios adicionales en México o en otros lugares, principalmente en el continente americano. Ver “Sección 2 (b) La Emisora – Descripción del Negocio” y “Sección 1 (b) (iv) Información General – Resumen Ejecutivo - Estrategia”. No es posible predecir si se realizarán, ni el momento en que podrían realizarse, ni si los términos y condiciones de una adquisición vayan a ser favorables para la Compañía. La capacidad de la Compañía para continuar expandiéndose exitosamente a través de adquisiciones depende de muchos factores, incluyendo la disponibilidad de oportunidades interesantes y nuestra capacidad para identificar, negociar y financiar las adquisiciones. Aún y cuando se completen las adquisiciones futuras, las mismas implican riesgos, entre los que se encuentran los siguientes:

- no obtención de los resultados esperados por parte del negocio adquirido;
- incapacidad para integrar exitosamente las operaciones, servicios y productos de cualquier compañía adquirida o, la imposibilidad de lograr sinergias previstas y/o economías de escala;
- responsabilidades no previstas;
- no planeación efectiva o falla en la administración de las adquisiciones;
- consideraciones relacionadas con competencia económica y otros requisitos regulatorios;
- falta de atención por parte de los administradores de la Compañía, y
- la posible incapacidad para retener o contratar personal clave para los negocios adquiridos.

Si la Compañía no es capaz de integrar o administrar de manera exitosa los negocios adquiridos, la Compañía podría no obtener los ahorros, ingresos, crecimiento, sinergias y niveles de integración requeridos, lo cual podría afectar adversamente la estrategia de negocios, condición financiera y los resultados de operación de la Compañía.

Asimismo, la aprobación por parte de la Comisión Federal de Competencia es un requisito para que la Compañía pueda adquirir y/o vender negocios relevantes y para que participe en coinversiones relevantes. La Compañía no puede garantizar que la Comisión Federal de Competencia autorizará la coinversión o adquisición futura correspondiente, lo que podría afectar adversamente la estrategia de negocios, condición financiera y los resultados de operación de la Compañía.

Las operaciones de Elementia dependen de los sectores de la construcción, de infraestructura e industriales. Una reducción en las actividades en esos sectores podría afectar de modo adverso las operaciones de la Compañía.

Al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente 62.9%, 35.7% y el 1.5%, de los ingresos por ventas netas de Elementia derivaron de las ventas a los sectores industrial, de construcción y de infraestructura, respectivamente, en México y América Latina. Una disminución en el crecimiento de la industria y de la construcción en los países donde opera la Emisora, o un cambio negativo en los factores económicos y demográficos que influyen en la industria de la construcción, pueden tener un efecto adverso importante sobre los resultados de operación, flujos de efectivo, situación financiera de la Compañía.

De manera similar, el desempeño histórico de la Compañía ha dependido en cierta medida del gasto del sector público en infraestructura y proyectos de vivienda y de la habilidad de la Compañía para adjudicarse las licitaciones de dichos contratos. El gasto del sector público, generalmente ha dependido del estado de la economía de los países en los que opera la Compañía. Una baja en el gasto del sector público o un cambio negativo en la economía y en los factores demográficos de la industria, podría afectar adversamente la estrategia de negocios, condición financiera y los resultados de operación de la Compañía.

La falta de desarrollo de nuevos productos y tecnologías de producción y la falta de capacidad para producir eficientemente puede dañar la posición competitiva de la Emisora.

Los mercados que atienden las subsidiarias de Elementia requieren avances continuos en calidad y desempeño, y se necesita desarrollar y comercializar productos que cubran las necesidades de mercado de manera oportuna para seguir siendo competitivos. En caso de que aparezcan nuevas tecnologías a las que la Compañía no tuviese acceso o que no se puedan fabricar o proporcionar productos que cubran las necesidades del mercado de manera oportuna y a precios competitivos, los resultados de operación de la Compañía podrían verse afectados de manera importante y adversa. Asimismo, si los productos de Elementia dejan de ser adquiridos (por ejemplo, en el caso de desarrollo de nuevas tecnologías o productos de valor agregado) en un periodo más corto de lo esperado, no se recuperarían los costos de investigación y desarrollo o las inversiones de capital relacionadas con productos específicos, lo cual podría afectar adversamente la estrategia de negocios, condición financiera y los resultados de operación de la Compañía.

El aumento en el precio de las materias primas y su disponibilidad de abasto podrían afectar negativamente la situación financiera de la Compañía.

Los resultados de operación de la Compañía se ven significativamente afectados por el costo y disponibilidad de las materias primas, incluyendo el costo del cobre y el aluminio. Los costos del cobre y el aluminio están sujetos a condiciones del mercado, a la demanda de otros fabricantes de materiales de construcción, tanto mexicanos como extranjeros, al costo de flete y a los precios en el mercado internacional, todos ellos factores que son ajenos al control de la Compañía. A pesar de que actualmente la Compañía puede trasladar el costo de estas materias primas a los clientes, es posible que la Compañía no pueda en un futuro trasladar a sus clientes mayores costos del cobre y el aluminio, y no es posible garantizar que podrá continuar trasladando dichos costos a sus clientes. Adicionalmente, la Compañía celebra operaciones con instrumentos financieros derivados (como *forwards* y contratos de futuros) para cubrir los riesgos financieros asociados con los precios de los metales. Cualquier aumento en el precio de las materias primas que no se pueda transmitir a los clientes o que no se pueda mitigar a través de instrumentos financieros derivados, así como una menor oferta y disponibilidad de estas materias primas, podría afectar adversamente la estrategia de negocios, la condición financiera, y los resultados de operación de la Compañía.

El mantenimiento, el incremento y las mejoras relacionadas con la capacidad de producción de Elementia, requieren inversiones significativas, sin poderse garantizar la obtención del rendimiento esperado en estas inversiones.

La Emisora prevé planes de expansión y de mejora en instalaciones existentes. Ver “Sección 1 (b) (iv) Información General – Resumen Ejecutivo - Estrategia”. Existe la posibilidad de que la Empresa no obtenga el rendimiento esperado sobre sus inversiones en caso de presentarse sucesos adversos incluyendo eventos que afecten los mercados para sus productos, el que las proyecciones con base a las cuales se hubiesen adoptado las decisiones relacionadas con la oportunidad o la forma de dichas inversiones resultasen inexactas, o bien que no se puedan obtener recursos suficientes para hacer cualesquiera gastos de capital necesarios. Lo anterior pudiere tener un efecto adverso sobre los resultados de operación de la Compañía, incluyendo costos por deterioro de activos. Asimismo, existe la posibilidad de que los actuales proyectos no sean concluidos de manera oportuna o en su totalidad, debido a factores tales como la incapacidad de obtener financiamiento, cambios regulatorios, falta de cumplimiento o disponibilidad de los contratistas y subcontratistas y problemas de logística lo cual podría dificultar o impedir a la Compañía implementar su estrategia de negocio, lo que a su vez podría afectar adversamente la estrategia de negocios, condición financiera y los resultados de operación de la Compañía.

Actualmente Trituradora está construyendo una planta para la fabricación de cemento. No podemos garantizar que la construcción de dicha planta sea terminada e inicie operaciones en el tiempo estimado y que genere los rendimientos esperados.

Trituradora se encuentra en fase de desarrollo de la planta destinada a la fabricación y producción de materiales para la construcción, principalmente cemento. La Compañía estima que Trituradora inicie operaciones en octubre de 2012 con una capacidad de producción de 1’000,000 de toneladas anuales de cemento, las cuales serán destinadas parcialmente al mercado interno de las subsidiarias de la Compañía. La Emisora no puede asegurar a los inversionistas que no ocurran retrasos para concluir la construcción de la planta, complicaciones para que la planta produzca el máximo de su capacidad de producción ni que la planta genere los rendimientos esperados, lo cual podría afectar adversamente la estrategia de negocios, la condición financiera y los resultados de operación de la Compañía. Adicionalmente, la producción de esta planta que no sea utilizada en los actuales procesos de manufactura de Elementia, será vendida en el mercado mexicano de cemento, donde se competirá con empresas de mayor tamaño y posicionamiento de mercado.

La capacidad de producción de las plantas de la Emisora está cerca de alcanzar sus límites máximos. La falta de capacidad para atender pedidos de nuestros clientes puede afectar nuestra posición competitiva y tener un efecto negativo en nuestros resultados.

La capacidad de producción de las 21 plantas operativas de Elementia (sin considerar la planta de Trituradora en proceso de construcción) está cerca de alcanzar sus límites máximos. La falta de capacidad para atender pedidos de nuestros clientes puede afectar nuestra posición competitiva y tener un efecto negativo en nuestros resultados. Dado lo anterior, en caso de que por cualquier razón no se pueda continuar con los planes de expansión y crecimiento de la Emisora, nuestra capacidad de ofrecer y vender nuestros productos estará limitada por la capacidad de producción de dichas 22 plantas operativas.

La incapacidad de la Compañía de administrar de manera efectiva su crecimiento podría afectar adversamente su negocio y sus resultados de operación.

En el período comprendido entre 2008 y 2011, la Compañía ha aumentado sus activos e ingresos por ventas netas en el triple y ha tenido un incremento substancial en sus ingresos operativos y flujos de caja. Como resultado, la Compañía ha experimentado un crecimiento rápido de las operaciones y número de empleados, lo cual ha requerido y continuará requiriendo un esfuerzo importante de parte de la administración para que la infraestructura administrativa, operativa y financiera de la Compañía integre y sirva eficientemente a la consecución de dichas operaciones.

Elementia considera que requerirá de crecimiento adicional, con el fin de ampliar el alcance de sus operaciones y el tamaño de la base de sus clientes. El éxito de la Compañía dependerá, en parte, de la capacidad de sus ejecutivos clave de administrar eficientemente este crecimiento.

Para administrar de manera efectiva el negocio y el crecimiento la Compañía, se requiere continuar mejorando los procesos, controles, sistemas y procedimientos operacionales, financieros y administrativos. Adicionalmente, nuevas contrataciones de personal incrementarán su gasto, lo cual podría dificultar en el corto plazo el compensar dichos gastos contra los ingresos obtenidos. En caso de que la Emisora no logre administrar de manera eficiente su crecimiento, sus gastos se incrementarían más de lo esperado, sus ingresos pueden disminuir o incrementarse a una tasa más lenta de lo anticipado, y la Compañía podría no poder implementar su estrategia de negocio, lo cual podría afectar adversamente la estrategia de negocios, la condición financiera y los resultados de operación de la Compañía.

Imposibilidad para obtener el capital adecuado para financiar adquisiciones o expansiones podría demorar o impedir la puesta en marcha de la estrategia comercial de la Compañía.

Se espera que la expansión y continuo desarrollo de las operaciones de Elementia requieran capital significativo, el cual es posible que no se pueda obtener en términos aceptables, o en lo absoluto, para financiar los gastos de capital y gastos de operación, incluyendo necesidades de capital de trabajo. Existe la posibilidad de que no se genere suficiente flujo de efectivo de las operaciones para cumplir con los requisitos de efectivo. Asimismo, los requisitos de capital pueden variar de manera importante respecto de aquellos planeados actualmente en caso de que, por ejemplo, los ingresos no alcancen los niveles esperados, o la Compañía tenga que incurrir en gastos de capital no previstos y hacer inversiones para mantener su posición competitiva. De ser éste el caso, se puede requerir financiamiento adicional más pronto de lo previsto, o se tendrían que demorar algunos de los nuevos planes de desarrollo y expansión, o desperdiciar oportunidades de mercado. Es posible que no se pueda obtener financiamiento de capital o de deuda en un futuro, y en caso de obtenerse, puede que no sea en términos favorables. Es probable que los instrumentos de préstamo futuros, tales como líneas de crédito, contengan diversas obligaciones de hacer y no hacer, y pueden requerir que la Compañía otorgue activos como garantía lo cual podría restringir la capacidad de la Compañía para obtener financiamiento adicional y desarrollar su estrategia. La incapacidad para obtener capital adicional en términos satisfactorios puede demorar o impedir la expansión de las operaciones de Elementia, lo cual podría afectar adversamente la estrategia de negocios, la condición financiera y los resultados de operación de la Compañía.

La Compañía depende en cierta medida de las ventas y distribución de productos que llevan a cabo sus distribuidores independientes. Si las ventas de dichos distribuidores son bajas o le dan preferencia a los productos de la competencia, el desempeño financiero de la Compañía podría verse afectado negativamente.

La mayoría de las ventas de productos de la Compañía son hechas a través de distribuidores independientes, los cuales comercializan dichos productos al mercado comercial, industrial y al menudeo. En 2011 aproximadamente el 57.2% de las ventas netas totales de la Compañía se hicieron a través de distribuidores independientes. Cualquier baja significativa en las ventas de los distribuidores independientes de la Compañía podría afectar adversamente las ventas de los productos de la misma. Los distribuidores independientes también comercializan otros productos que compiten directamente con los de la Compañía. Existe el riesgo que los distribuidores independientes de la Compañía le den prioridad a los productos de la competencia y/o formen alianzas con ellos. Si un número importante de los distribuidores independientes de la Compañía deja de comprar o promocionar los productos de la misma, el desempeño financiero de la Compañía podría verse adversamente afectado.

El aumento en los precios o la escasez en el suministro de la energía eléctrica y combustibles podrían afectar adversamente los resultados de operación de la Compañía.

La Compañía consume cantidades importantes de energía eléctrica, gas y combustible en su operación, cuyo costo ha fluctuado significativamente en años recientes. Los costos de energía y gas se ven afectados por diversos factores, incluyendo el clima, la mezcla del producto y el aumento en precios durante las horas pico de demanda. En 2011, los costos de energía y gas, en conjunto, representaron aproximadamente el 7% de los costos de producción de la Compañía. No se puede asegurar que la Compañía, su situación financiera, sus resultados de operación no se verían

significativamente afectados por el futuro aumento en el costo o la escasez en el suministro de la energía eléctrica y el combustible.

La Compañía depende de un número limitado de proveedores

La Compañía depende de un número limitado de proveedores clave para cubrir sus necesidades de materia prima para sus productos. Materiales como la fibra de crisotilo utilizada en la fabricación de algunos de los productos del Segmento Construsistemas, la obtiene de proveedores en Canadá, Brasil, Rusia, China, Zimbabwe y Kazajistán, entre otros. En la División Plásticos, que representa el 3.0% de las ventas consolidadas, cinco proveedores de Resinas de poliestireno suministran una importante porcentaje de esta materia prima. Si alguno de los principales proveedores no entrega, la Compañía podría tener acceso limitado a las materias primas, mayores costos y retrasos originados por la necesidad de obtener materias primas de otros proveedores. Cualquier situación similar podría afectar adversamente la producción, los ingresos, el negocio, la situación financiera, y los resultados de operación de la Compañía.

Relaciones Laborales

La Compañía tiene celebrados 19 contratos colectivos de trabajo con distintos sindicatos. Los contratos colectivos de trabajo suelen ser renegociados cada año, excepto por el contrato colectivo de trabajo Boliviano, que se renegocia cada dos años. Aproximadamente 65.4% del total de los empleados son representados por organizaciones sindicales. La imposibilidad de negociar exitosamente las renovaciones puede tener un efecto adverso en nuestras operaciones y los resultados de la Compañía. Asimismo, en caso de presentarse situaciones adversas para la Sociedad, la Sociedad podría tener dificultades para cumplir con las condiciones establecidas en dichos contratos, lo cual podría tener un impacto negativo en nuestras operaciones y en los resultados de la Compañía.

Las negociaciones de renovación se llevan a cabo acorde con la legislación correspondiente y con el apoyo del comité sindical de cada una de las operaciones, esto minimiza el posible riesgo y nos permite llevar a cabo un proceso transparente.

En cada revisión del contrato colectivo que se lleva a cabo, se revisan las prestaciones y se presupuestan éstas y/o las nuevas, con esto se previene cualquier incumplimiento de las mismas y se reducen riesgos de contingencia legal y/o laboral.

La Compañía no está exenta a presiones por parte de los sindicatos para incrementar los beneficios de sus agremiados, lo cual podría repercutir en los resultados de la Compañía. De igual forma, no puede garantizarse que las relaciones con los trabajadores sindicalizados estarán exentas de disputas individuales o colectivas. Una disputa colectiva con interrupción temporal o huelga prolongada de nuestros trabajadores podría tener un impacto negativo en nuestras operaciones y en los resultados de la Compañía.

Nuestro éxito depende de nuestra capacidad de retener cierto personal clave y nuestra capacidad de contratar personal clave adicional.

Dependemos del rendimiento de nuestros ejecutivos y empleados clave. En particular, nuestros funcionarios de primer nivel tienen experiencia considerable en el negocio que desempeñan la Emisora y sus subsidiarias, y la pérdida de cualquiera de ellos, o nuestra capacidad para atraer y retener suficientes funcionarios calificados adicionales, podría afectar negativamente nuestra capacidad para implementar nuestra estrategia de negocios.

Nuestro éxito futuro también depende de nuestra capacidad continua para identificar, contratar, capacitar y conservar personal calificado de ventas, de mercadotecnia, operaciones y administración. La competencia por dicho personal calificado es intensa. Es posible que no nos sea posible atraer, integrar o conservar dicho personal calificado. Nuestros negocios podrían verse afectados adversamente si no podemos atraer el personal necesario.

La vigencia de las marcas de la Compañía y los derechos de propiedad intelectual son importantes para el negocio de la misma.

Las ventas netas de la Compañía derivan de las ventas de productos bajo marcas propiedad de la Compañía. Dichas marcas son activos clave del negocio. El mantener la reputación de estas marcas es esencial para el éxito futuro. La pérdida de reputación podría tener un efecto material adverso en el negocio de la Compañía, en el resultado de sus operaciones y en su situación financiera. La Compañía ha obtenido patentes y también presentado solicitudes para solicitar patentes relacionadas con sus productos, incluyendo el Fibrocemento Maxi-Therm para techos, los multiconectores para finacos y el proceso de fabricación de la fibra mineral, productos que diferencian a la Compañía de sus competidores. La Compañía no puede asegurar que mantendrá el valor de sus marcas ni que sus solicitudes de patentes serán exitosas.

Las principales marcas y patentes de la Compañía son registradas en México y en los países en los que se utiliza dichas marcas o patentes. Aún y cuando la Compañía ejerce sus derechos contra aquellos terceros infractores, la misma no puede asegurar que las acciones que ejerce para proteger sus derechos de propiedad intelectual son las adecuadas para prevenir la imitación de sus productos, el uso de sus sistemas de producción y procesos por terceras personas o para prevenir que otros busquen bloquear la venta de sus productos con fundamento en la violación por parte de los productos de la Compañía de las marcas y derechos de propiedad intelectual de terceros. Si un competidor infringe el uso de las marcas de la Compañía, el ejercicio de los derechos de la Compañía podría ser costoso y podría desviar recursos que de otra manera serían utilizados para operar y desarrollar el negocio. Aunque se tiene la intención de defender de forma activa las marcas y patentes que maneja la Compañía, no se puede asegurar el éxito en hacer cumplir estos derechos de propiedad intelectual. Ver “Sección 2 (b) La Emisora – Descripción del Negocio – Patentes, Marcas y Otros Contratos”.

Fallas inesperadas en los equipos de la Compañía pueden ocasionar reducciones o caídas en los procesos de producción.

Interrupciones en la capacidad de producción de la Compañía podrían aumentar el costo de producción, reducir sus ventas y ganancias durante el período en que esto ocurra. Las plantas están sujetas al riesgo de pérdidas catastróficas debido a acontecimientos imprevistos, como desastres naturales, incendios o explosiones. Los procesos de fabricación de la Compañía dependen de equipos clave, y dichos equipos podrían reducir su capacidad de producción o caer en inactividad por fallas imprevistas. En el futuro la Compañía podría experimentar inoperatividad en sus plantas o períodos de menor producción como consecuencia de fallas en dichos equipos. Interrupciones inesperadas en la capacidad de producción en la Compañía podría afectar adversamente su estrategia de negocios, su productividad y su condición financiera. Asimismo, cualquier interrupción en la capacidad de producción de la Compañía podría requerir gastos significativos de capital para remediar el problema, lo que reduciría la cantidad de efectivo disponible para las operaciones. El seguro de la Compañía podría no cubrir dichas pérdidas. Adicionalmente, la interrupción de nuestras operaciones por un largo plazo, podría dañar la reputación de la Compañía y resultar en una pérdida de clientes, la cual podría afectar adversamente la estrategia de negocios de la Compañía, su condición financiera y el resultado de sus operaciones.

La Compañía está sujeta a estrictas leyes y reglamentos ambientales que podrían generarle costos significativos.

La Compañía está sujeta a diversas leyes y reglamentos que protegen la salud, el medio ambiente y la seguridad, las cuales regulan entre otras cosas, la generación, almacenamiento, manipulación, uso, reparación, disposición y transporte de materiales peligrosos, la emisión y descarga de materiales peligrosos en el suelo, la atmósfera y el agua, así como la salud y seguridad de los empleados de la Compañía.

La Compañía requiere de ciertos permisos de autoridades gubernamentales para realizar ciertas operaciones y además ha obtenido voluntariamente certificaciones de organizaciones nacionales e internacionales para algunas de sus plantas de producción. La Compañía no puede garantizar que ha estado o siempre estará en cumplimiento con dichas leyes, reglamentos, permisos y certificaciones. Si la Compañía viola o no cumple con estas leyes, reglamentos y permisos podría ser multada, ser objeto de un procedimiento administrativo o penal o de cualquier otra manera sancionada por organismos reguladores, incluyendo la SEMARNAT, que supervisa el cumplimiento de las leyes ambientales federales a través de la PROFEPA, que tiene la autoridad para hacer cumplir las leyes ambientales federales. La Compañía también podría ser responsabilizada por todas aquellas consecuencias que

podieran derivar de la exposición humana a sustancias peligrosas u otro tipo de daños ambientales. Ver “Sección 2 La Compañía – (b) Descripción del Negocio – Desempeño Ambiental”.

Las leyes ambientales son complejas, cambian frecuentemente y han pasado a ser más estrictas con el tiempo. Si bien la Compañía ha presupuestado recursos para futuros requerimientos de capital y para gastos operativos para mantener el cumplimiento de las leyes ambientales, la Compañía no puede asegurar que las leyes ambientales no cambiarán o se volverán aún más estrictas en el futuro. Cambios, adiciones en, o adiciones a, leyes o reglamentos existentes, o un ejercicio, ejecución o aplicación más estricta de dichas leyes o reglamentos podrían forzar a la Compañía a realizar considerables inversiones de capital, que podrían afectar su rentabilidad y condición financiera en el futuro. En virtud de lo anterior, la Compañía no puede asegurar que los costos para el cumplimiento con la legislación ambiental, de salud y seguridad actual y futura y para el cumplimiento de sus responsabilidades pasadas o futuras por desechos de, o exposición a sustancias peligrosas no afectarán adversamente la estrategia de negocios de la Compañía, su condición financiera y sus resultados de operación.

La Compañía podría estar sujeta a reclamaciones y posibles responsabilidades relacionadas con los productos que fabrica o distribuye.

La Compañía ha estado sujeta a y tiene el riesgo de que en el futuro esté expuesta a reclamaciones derivadas de sus productos, en caso de que se alegue que el uso de los mismos resultó en una lesión u otro efecto adverso. Actualmente, la Compañía mantiene un seguro en contra de responsabilidad civil por defectos en sus productos, pero podría estar imposibilitada para obtener dicha cobertura en el futuro, en términos aceptables para ella o del todo; o dicho seguro podría no otorgar la cobertura adecuada contra los potenciales reclamos. La defensa de éste tipo de reclamaciones son costosas y pueden distraer a directivos y empleados de la Compañía por meses o incluso años, independientemente del resultado de las mismas. Una defensa de responsabilidad civil por productos defectuosos no exitosa podría tener un efecto material adverso en la estrategia de negocios de la Compañía, en su condición financiera y resultados de su operación. Algunas de las subsidiarias de la Compañía han sido objeto de demandas por responsabilidad de productos en el pasado. Ver “Sección 2 La Compañía – (b) Descripción del Negocio – Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales”.

La Compañía ha estado y podría estar sujeta a reclamaciones e investigaciones relacionadas con sus operaciones.

Nacional de Cobre, S.A. de C.V., subsidiaria de la Compañía, fue parte de una investigación *anti-dumping* iniciada por el Departamento de Comercio de EUA (*U.S. Department of Commerce, DOC*) en relación con ciertos productos de cobre de China y México. Dicha investigación ya fue resuelta, estableciendo una cuota compensatoria a razón de 27.16% sobre el valor de nuestras exportaciones a ese país, del valor declarado. Nacional de Cobre, S.A. de C.V., considera que ha cumplido con todos los puntos requeridos por el DOC en relación con la resolución que dio por terminada la investigación.

La Compañía no puede asegurar que no será sujeta de investigaciones por *anti-dumping* en el futuro o que el fallo de cualquier tipo de investigación no tendría un efecto material adverso en su condición financiera o en sus resultados de operación. Ver “Sección 2) La Compañía – (b) Descripción del Negocio – Procesos Judiciales, Administrativos o Arbitrales”.

La cobertura de los seguros de la Compañía podría ser insuficiente para cubrir los daños en los que ésta podría incurrir.

La cobertura de los seguros de la Compañía podría ser insuficiente para cubrir los daños en los que podría incurrir dicha Compañía, si el importe de los daños supera la cobertura de la póliza o pólizas de seguro o si los daños no están cubiertos por dicha póliza o pólizas. Las pérdidas derivadas de lo anterior podrían provocar un gasto imprevisto significativo y derivar en un efecto adverso en la estrategia de negocios de la Compañía, su condición financiera y sus resultados de operación. Asimismo, la Compañía no puede asegurar que podrá mantener la cobertura de seguros actual o que podrá contratar los seguros al mismo costo al que actualmente se tienen.

Riesgos relacionados con instrumentos financieros derivados.

La política de Elementia respecto de instrumentos financieros derivados es utilizarlos únicamente con el fin de mitigar la volatilidad de los precios de ciertas materias primas relacionadas con los productos que vende, como níquel, cobre y zinc y con operaciones financieras que celebra.

Los contratos de cobertura que la Compañía ha firmado o firmará para asegurar por anticipado el comportamiento de variables del precio de metales (níquel, cobre y zinc), le permiten reducir el impacto de variaciones en la compra de producto. Sin embargo, condiciones extremas de un comportamiento contrario al anticipado por los instrumentos derivados contratados, pueden evitar que la Compañía y sus empresas subsidiarias tomen ventaja de mejores condiciones de costos de insumos o de financiamiento.

La Compañía mantiene deuda financiera que podría tener impactos importantes en el desarrollo de la estrategia de la Compañía.

Al día 31 de diciembre de 2011, la deuda total con costo de la Compañía era de Ps\$6,426.9 millones y su capital contable era de Ps \$6,241.9 millones. El nivel de deuda de la Emisora puede tener consecuencias importantes. Entre otras cosas, puede:

- Limitar la capacidad de utilizar su flujo de efectivo, u obtener financiamiento adicional, para capital de trabajo, gastos de capital, adquisiciones u otros propósitos corporativos generales futuros;
- Restringir la capacidad para pagar dividendos;
- Requerir una parte sustancial del flujo de efectivo de las operaciones para hacer pagos del servicio de la deuda;
- Limitar la flexibilidad para planear o reaccionar a cambios en las operaciones y las condiciones de la industria;
- Limitar la capacidad para llevar a cabo adquisiciones adicionales;
- Colocar a la Compañía en una desventaja competitiva en comparación con sus competidores menos apalancados; y
- Aumentar su vulnerabilidad a los efectos producidos por las condiciones adversas económicas y de la industria y, por la deuda insoluble de sus líneas de crédito a tasa flotante, al impacto de incrementos en las tasas de interés.

No se puede garantizar que la Compañía continuará generando suficiente flujo de efectivo en cantidades suficientes para cubrir su deuda, cumplir con sus requisitos de capital de trabajo y de gastos de capital o llevar a cabo sus planes de expansión. En la medida en que no se pueda generar suficiente flujo de efectivo de operación, o ante la imposibilidad de solicitar préstamos o financiamientos adicionales, probablemente se requerirá vender activos, reducir gastos de capital, refinanciar la totalidad o una parte de la deuda existente u obtener financiamiento adicional a través de emisiones de capital o de deuda. En su caso, no se puede garantizar que se obtenga el refinanciamiento de la deuda, que se vendan los activos o que se obtenga financiamiento adicional en términos aceptables para la Compañía. Adicionalmente, la capacidad para incurrir en deuda adicional estará limitada conforme a lo establecido en los contratos de líneas de crédito. (Ver “Sección 3 - (d) Información Financiera – Comentarios y Análisis de la Administración sobre los Resultados de Operación y Situación Financiera de la Emisora – Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital”).

En adición a lo anterior, en caso de que cambios en la deuda financiera de la Compañía genere un incumplimiento a los términos de los contratos y demás instrumentos que documentan la deuda asumida por Elementia y sus subsidiarias, se podría generar, entre otras circunstancias, limitaciones a la capacidad de la Compañía para hacer adquisiciones futuras o celebrar otras operaciones (incluyendo operaciones de financiamiento futuro o el refinanciamiento de su adeudo) o, inclusive, el acreedor respectivo pudiese exigir de manera anticipada el pago del financiamiento correspondiente, lo que pudiera tener un impacto negativo en las operaciones, resultados de operación y perspectivas.

La Compañía ha suscrito contratos de crédito y ha emitido deuda que colocó en el mercado de valores mexicano, por lo cual se ha comprometido a conservar determinadas proporciones en su estructura financiera, cuyo incumplimiento

puede originar el vencimiento anticipado de los créditos y, en ese supuesto, la necesidad para Elementia y sus empresas subsidiarias de reestructurar las condiciones de esos créditos. La Compañía no puede asegurar que mantendrá de forma regular y constante su cumplimiento a dichas obligaciones de hacer y de no hacer, por lo que los tenedores de Elementia pueden sufrir un deterioro en el precio de los Certificados Bursátiles, tanto por un incremento en el riesgo de crédito como por la posibilidad de que los acreedores decidan exigir el pago anticipado de estos créditos. *Ver Capítulo “3: Información Financiera”, inciso (c) “Créditos Relevantes”.*

Incumplimiento en el pago de pasivos bancarios y bursátiles o reestructuras de los mismos

Elementia no ha incurrido en incumplimiento en el pago de principal o intereses de sus pasivos bancarios o bursátiles, ni tampoco ha llevado a cabo reestructuración de los mismos, en los últimos tres ejercicios.

Elementia es una sociedad controladora y no mantiene activos importantes distintos a las acciones de sus subsidiarias.

Elementia es una sociedad controladora y lleva a cabo sus operaciones a través de una serie de subsidiarias y sociedades operativas controladoras. Todos los activos que utiliza para prestar servicios administrativos y técnicos y para operar las diversas concesiones son detentados a nivel de subsidiarias. Como resultado, no tiene activos importantes distintos a las acciones de dichas subsidiarias. Los dividendos o pagos que se decidieran llevar a cabo estarán sujetos a la disponibilidad del efectivo proporcionado por sus subsidiarias. Las transferencias de efectivo de las subsidiarias a Elementia pueden estar limitadas adicionalmente por requisitos corporativos y legales, incluyendo haber absorbido pérdidas de ejercicios sociales anteriores, o por los términos de los contratos de crédito, entre otros. Como resultado, si las subsidiarias no pagan dividendos o hacen otras distribuciones, Elementia podría no tener fondos suficientes para cumplir con sus obligaciones, lo que podría afectar el precio de mercado de los Certificados Bursátiles y la condición financiera de la Empresa.

Adquisición de activos distintos a los del giro normal del negocio de la Emisora.

La Compañía no ha adquirido activos distintos a los del giro normal de negocios, en los últimos tres ejercicios.

Ausencia de Operaciones Rentables en Períodos Recientes

Durante el ejercicio 2008, la Emisora registró una pérdida neta consolidada por Ps\$202.1 millones. El rubro con la variación más importante fue el costo de ventas, el cual registró un monto de Ps\$2,909.3 millones, un aumento de 64.7% con relación al costo de ventas durante 2007. Esta variación se debió principalmente (i) a la adquisición de Plycem y a la consolidación de sus resultados de operación en la Compañía a partir de la fecha de su adquisición, representando un incremento en el costo de ventas de la Compañía de 42.4% ó Ps\$484.5 millones, (ii) a la participación de la Compañía en el proyecto del acueducto de Querétaro, representando un incremento en el costo de ventas del 20.0% o Ps\$131.9 millones, (iii) a un aumento en los precios de las materias primas de importación derivado de la depreciación del peso contra el dólar, representando un incremento en el costo de ventas del 36.5% o Ps\$240.5 millones, (iv) a ajustes al inventario relacionados con las reservas adicionales de inventarios obsoletos reconocidos por Maxitile, Inc., derivados de las condiciones desfavorables del mercado en EUA, representando un incremento en el costo de ventas del 9.7% o Ps\$63.7 millones, y (v) al inicio de operaciones en las instalaciones de Nuevo Laredo, representando un incremento en el costo de ventas del 16.9% o Ps\$111.2 millones. Los resultados consolidados del ejercicio 2010 reflejaron una pérdida de Ps\$139.7 millones, que se explica principalmente por (i) ajustes en cuentas por cobrar e inventarios, debido a cambio de políticas contables a fin de ajustarlas a los criterios de administración y filosofía de negocios de Grupo Kaluz; (ii) reestructura organizacional, (iii) y se registró deterioro por valuación en activos de larga duración de algunas subsidiarias en otros gastos. Ninguno de los eventos causantes de la pérdida, son recurrentes. En el ejercicio 2011 los resultados consolidados de Elementia registraron una pérdida de Ps\$65.5 millones derivado, principalmente, de las pérdidas de Ps\$656.3 millones en operaciones discontinuas. La Empresa no puede asegurar que no registrará pérdidas en futuros períodos.

(ii) Factores de Riesgo Relacionados con México, con Otros Países donde la Compañía Opera y el Entorno Macroeconómico

Cambios negativos en la economía mexicana podrían afectar adversamente a la Compañía.

La mayoría de los clientes de la Compañía son empresas o individuos mexicanos y en 2011 el 77.9% de sus operaciones están localizadas en México. Por estas razones, las operaciones de la Compañía, su estrategia de negocios, sus resultados y su condición financiera dependen del nivel de actividad económica en México. Los ingresos de la Compañía son afectados de manera significativa por el nivel de actividad económica en México y el poder adquisitivo general de las compañías e individuos. En términos de lo anterior, bajas en la capacidad de gasto de los clientes de la Compañía podría tener efectos negativos adicionales en los ingresos de la Compañía. Desaceleraciones económicas en México podrían, y en el caso de la actual ha causado consecuencias adicionales que impactan el negocio de la Compañía. La Compañía también enfrenta riesgos asociados con el impacto de las desaceleraciones económicas sufridas por terceros como, proveedores, instituciones financieras y otras partes con las que la Compañía realiza negocios. Si dichas partes experimentan efectos negativos en sus negocios debido a la desaceleración económica, esto podría afectar adversamente la estrategia de negocios de la Compañía, su condición financiera y sus resultados de operación.

Como consecuencia de la recesión mundial y la desaceleración económica durante el año 2008, la economía mexicana entró en recesión. En México, el crecimiento del PIB durante el año terminado el 31 de diciembre 2009 se contrajo 6.5% en comparación con el año terminado el 31 de diciembre 2008. Para el ejercicio 2010, la economía mexicana se recuperó registrando un incremento de 5.5% en el PIB, mientras que en el año 2011 el PIB aumentó 3.9%. Al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009, la inflación acumulada a doce meses se había incrementado en un 3.8%, 4.4% y 3.6%, respectivamente, que comparan contra el 6.5% del mismo período del 2008. El grado de confianza del consumidor mexicano llegó a su nivel más bajo en ocho años en el año 2009 registrando un índice mínimo de 77.0 puntos en octubre de ese año, para cerrar en 80.1; durante 2010 se presentó una constante mejoría en el índice que cerró el ejercicio en 91.2 puntos y al cierre de 2011 este indicador registró un nivel de 90.8. El entorno recesivo mundial cual trajo un impacto proporcional al consumo. En consecuencia, el poder adquisitivo de los consumidores pudiera seguir disminuyendo y la demanda de los productos de la Compañía también. La recesión actual podría afectar las operaciones de la Compañía si no le es posible reducir sus costos y gastos como respuesta a la caída de la demanda. Estos factores podrían resultar en una disminución en los ingresos de la Compañía y afectar adversamente la estrategia de negocios, condición financiera y resultados de la Compañía.

Los sucesos políticos y económicos en países de América Latina en los que opera la Compañía, lo podrían afectar adversamente.

Las estrategias comerciales, situación financiera y resultados de operación de la Compañía podrían verse afectadas adversamente por cambios en las políticas gubernamentales de México y de otros países de América Latina en los que la Emisora tiene presencia y por otros sucesos políticos que afectan a esos países, así como cambios en las disposiciones legales o prácticas administrativas de sus autoridades, que están fuera del control de la Emisora. De manera enunciativa, estas podrían incluir: (i) regulación gubernamental aplicable a la fabricación o distribución de nuestros productos o insumos, (ii) complicaciones en medios de transporte o vías de comunicación, (iii) escasez o cortes en el suministro de energía y otros servicios, (iv) restricciones para la conversión de moneda, (v) nacionalización o expropiación de activos, (vi) restricciones para la repatriación de fondos, y (vii) limitaciones en la oferta de personal calificado.

De igual forma, los índices recientes de crecimiento del PIB en algunos de estos países pueden no continuar en el futuro, y los sucesos futuros que afectan sus economías podrían menoscabar la capacidad de Elementia para continuar su plan de operaciones, o podrían afectar adversamente sus operaciones, situación financiera o resultados de operación.

Los países en los que opera Elementia han estado expuestos a inestabilidad política y social en el pasado. La incertidumbre social y política, así como la inestabilidad y otros acontecimientos sociales o políticos adversos que influyen en dichos países podrían afectar el negocio de la Compañía, su condición financiera y sus resultados de operación, así como las condiciones del mercado y los precios de los Certificados Bursátiles.

En el pasado, se han registrado altas tasas de inflación en algunos de los países de América Latina, en los que opera la Compañía. Si en el futuro se presentan nuevamente escenarios de alta inflación, se podrían ver afectadas las estrategias de negocios, las condiciones financieras y los resultados de operación de Elementia y subsidiarias.

Los países en los que opera Elementia han devaluado en diversas ocasiones y por diversas circunstancias su moneda en el pasado, y podrían hacerlo en el futuro. Tales medidas, y otras que pueden tomar dichos países, afectarían en forma adversa y significativa las operaciones, la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía.

Las políticas del gobierno federal mexicano podrían afectar adversamente los resultados de operación de la Compañía y su condición financiera.

La Compañía se constituyó en México y a 2011 el 77.9% de sus operaciones se encuentran en México. Como consecuencia de lo anterior, la Compañía está sujeta a riesgos de carácter político, legal y regulatorio específicamente en México. El gobierno federal mexicano ha ejercido y sigue ejerciendo, una influencia significativa sobre la economía mexicana. Derivado de lo anterior, las acciones y políticas del gobierno federal mexicano relacionadas con la economía y con las entidades de la administración pública federal, influyen la actividad de las instituciones financieras, y esto podría tener un impacto significativo en las entidades del sector privado en general y en particular sobre la Compañía, así como en las condiciones del mercado, los precios y los rendimientos de los valores en México. Asimismo, los gastos del gobierno en vivienda e infraestructura afectan nuestros resultados ya que la Compañía depende de estos sectores.

La Compañía no puede asegurar que el desarrollo de futuras políticas gubernamentales en México, sobre las cuales no tiene control alguno, no tendrán un impacto desfavorable en su condición financiera o sus resultados de operación.

La incertidumbre social y política, así como la inestabilidad en México y otros acontecimientos sociales o políticos adversos que influyen en México podrían afectar la estrategia de negocios de la Compañía, su condición financiera y sus resultados de operación, así como las condiciones del mercado y los precios de los Certificados Bursátiles.

Acontecimientos políticos en México podrían afectar significativamente la situación económica mexicana, y consecuentemente, nuestras operaciones. El titular del ejecutivo de México pudiera implementar cambios significativos en las leyes, políticas públicas y regulaciones, lo que podría afectar la situación económica y política de México, y en consecuencia, lo que podría afectar adversamente nuestro negocio.

Una depreciación del Peso frente al Dólar u otras divisas podría afectar de manera negativa el negocio y resultados de operación de la Compañía. Riesgo cambiario.

El valor del Peso y otras monedas de América Latina con relación al Dólar y otras divisas ha estado, y puede estar sujeto, a fluctuaciones significativas derivadas de crisis en los mercados internacionales, crisis en México, especulación y otras circunstancias.

Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, los estados financieros de la Compañía se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo las NIF, excepto por la aplicación de la NIF B-10 "Efectos de la inflación" cuando la entidad extranjera opera en un entorno inflacionario, ya que las normas de esta NIF se aplican a los estados financieros convertidos a moneda funcional. La moneda funcional de la Compañía es el Peso. Debido a que la Compañía mantiene inversiones en subsidiarias en el extranjero, cuya moneda funcional no es el Peso, se encuentra expuesta a un riesgo de conversión de moneda extranjera. La administración ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren su riesgo cambiario con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir la totalidad (o una porción) de su exposición al riesgo cambiario, directamente (o a través de la tesorería de la Compañía).

Al cierre del año 2011, la Compañía mantenía pasivos nominados en Dólares por un importe de US\$72.1 millones, por lo que cualquier depreciación significativa del Peso frente al Dólar podría afectar la liquidez, la situación financiera o los resultados operativos de la Compañía. Igualmente, de darse una depreciación significativa del Peso frente al Dólar u otras divisas, dicha depreciación podría tener un efecto de alza en las tasas de interés, lo que podría afectar los resultados operativos y financieros de la Compañía.

A manera de ejemplo, una devaluación del Peso de 1% respecto del dólar, partiendo del tipo de cambio al 31 de diciembre de 2011, resultaría en una pérdida cambiaria de Ps\$10.1 millones, calculándolo sobre los pasivos en moneda extranjera de U.S.\$72.1 millones al 31 de diciembre de 2011.

Un aumento en la inflación podría incrementar los costos de operación de la Compañía pero no sus ingresos netos.

Altos niveles de inflación causarían que los costos de operación de la Compañía aumenten mientras que los precios que se cobran por los productos de la Compañía, debido al entorno competitivo, podrían no aumentar. La mayoría de los gastos de operación de la Compañía se basan en contratos de corto plazo que pueden estar sujetos a presiones inflacionarias. Durante la mayor parte de la década de los ochentas y durante 1995, México experimentó periodos con niveles inflacionarios muy altos. La inflación ha causado incrementos en las tasas de interés, depreciaciones del Peso y durante la década de los ochentas un control significativo sobre el tipo de cambio y los precios por parte del gobierno. Un retorno a dichos altos niveles inflacionarios podría afectar adversamente el negocio de la Compañía, su condición financiera y sus resultados de operación.

Los acontecimientos políticos en México podrían afectar los resultados operativos y situación financiera de la Compañía.

Las acciones y políticas económicas del gobierno mexicano, el entorno legal o el contexto político y social, las empresas controladas o propiedad del Estado así como destacadas instituciones financieras gubernamentales, pueden tener un impacto significativo en las entidades del sector privado en general, y en Elementia, en particular, así como sobre las condiciones de los mercados, precios y rendimientos de los valores mexicanos. Dichas acciones han involucrado, entre otras medidas, incremento en las tasas de interés, cambios en políticas fiscales, control de precios, devaluaciones de la moneda mexicana, controles al capital, límites a las importaciones y otras acciones. Nuestro negocio y sus condiciones financieras, resultados de operación y distribución pueden verse afectados severamente por cambios en las políticas gubernamentales o por regulaciones que involucren o afecten nuestra administración, nuestras operaciones y nuestro régimen fiscal.

Actualmente México no cuenta con mayoría de partido alguno en ninguna de las cámaras del poder legislativo. Adicionalmente existe la posibilidad que el Ejecutivo no pueda lograr la aprobación de las reformas legislativas que proponga al Congreso, lo que podría dilatar la implementación de medidas necesarias para la economía mexicana. No puede asegurarse que la actual situación política o futuros acontecimientos políticos en México no tengan un impacto desfavorable en la situación financiera o los resultados de operación de la Compañía.

En el año 2012 se llevarán a cabo elecciones presidenciales en México. El cambio de administración pública federal podría ocasionar desórdenes políticos, sociales y económicos. Adicionalmente, una nueva administración gubernamental puede implementar cambios trascendentes en leyes, políticas públicas y/o regulaciones que podrían afectar la situación sociopolítica de México, la cual, a su vez, puede afectar a la Emisora en sus negocios.

Elementia no puede asegurar que cambios en las políticas del gobierno mexicano no afectarán adversamente sus operaciones, situación financiera y resultados de operación. En particular, las leyes fiscales en México son sujetas a constantes cambios y puede no haber seguridad de que el gobierno pueda realizar cambios a una o varias de las actuales políticas sociales, económicas o de otra índole, cuyos cambios puedan tener un efecto adverso relevante en los negocios de la Compañía sus resultados de operación, su situación financiera o tener un impacto negativo en los precios de sus acciones en el mercado de valores. Adicionalmente, Elementia no puede asegurar que las futuras políticas de desarrollo en México, respecto de las cuales Elementia no ejerce control alguno, no tendrán un impacto desfavorable sobre sus resultados, situación financiera y ocasionen impedimentos a su habilidad para pagar oportunamente el principal e intereses a los tenedores de los Certificados Bursátiles representativas de su capital social.

Altas tasas de interés en México podrían aumentar los costos de operación y financieros de la Compañía.

Históricamente, México ha tenido altos niveles de tasas de interés nominales y reales. La Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio, o TIIIE a 28 días, fue en promedio de 4.82%, 4.91% , 5.93% para 2011, 2010 y 2009, respectivamente, según Banco de México. La Compañía no puede asegurar que las tasas de interés se mantendrán en

sus niveles actuales. Por lo tanto, si la Compañía se ve en la necesidad de contratar deuda denominada en Pesos o tasas de interés variables en el futuro, dichas tasas de interés podrían mayores que las actuales.

La Compañía se financia bajo diferentes esquemas. Si la tasa de interés es variable, se pactan swaps para reducir la exposición al riesgo de la volatilidad en las tasas y en consecuencia el esquema de pago de intereses se convierte de variable a fijo. Estos instrumentos solo son negociados por la Compañía con instituciones de reconocida solidez financiera y cuando se han establecido límites de intercambio para cada institución. La política de la Compañía es de no realizar operaciones con instrumentos financieros derivados con fines de especulación.

La Compañía tiene contratados financiamientos cuyos intereses se fijan en función de las tasas de interés LIBOR y TIE en el orden de Ps\$6,426.9 millones al cierre de 2011, sin considerar intereses devengados. A manera de ejemplo, si las tasas de interés TIE y LIBOR durante 2011 hubieran registrado un incremento de 100 puntos base y todas las demás variables hubieran permanecido constantes, los gastos por pago de intereses en 2011 hubieran aumentado en Ps\$64.3 millones aproximadamente.

Cambios a las leyes fiscales mexicanas podrían afectar adversamente a la Compañía.

El Congreso mexicano aprobó varias reformas a la legislación fiscal con el objetivo de incrementar los ingresos del sector público. Dichas reformas entraron en vigor el 1 de enero de 2010. Como resultado de dichos cambios, la tasa del impuesto sobre la renta aumenta temporalmente del 28% al 30% durante los años 2010, 2011 y 2012 y posteriormente disminuirá al 29% en 2013 y al 28% en el 2014. Aunque la Compañía actualmente no puede predecir el impacto de estas reformas o calcular sus efectos fiscales para los próximos años, estas y futuras reformas en las leyes fiscales mexicanas podrían aumentar las responsabilidades fiscales de la Compañía y el pago de impuestos y a su vez podría afectar los resultados de operación de la misma, la estrategia de negocios y su condición financiera.

Las leyes de competencia económica en México y en otros países en los que opera Elementia pueden limitar la capacidad para expandir sus operaciones.

En México, la Ley Federal de Competencia Económica y los reglamentos relacionados podrían afectar adversamente la capacidad para adquirir y vender operaciones, y llevar a cabo operaciones o asociaciones en participación con los competidores. La aprobación de la Comisión Federal de Competencia Económica en México puede ser requerida para llevar a cabo adquisiciones, enajenaciones o asociaciones significativas. No obtener las aprobaciones de la autoridad en materia de competencia económica podría tener como resultado la desinversión de activos. No se puede garantizar que las autoridades en materia de competencia económica de México o de cualesquiera países en los que se lleven a cabo adquisiciones en el futuro, aprueben todas y cualquiera de las adquisiciones que están bajo revisión o que se presenten en el futuro.

El incumplimiento de las leyes por parte de la Compañía o la emisión de regulaciones gubernamentales más estrictas podrían afectarla de manera negativa.

La Empresa está sujeta a diversas leyes y regulaciones federales, estatales y municipales en los países en los que opera, incluyendo aquellos relativos a fabricación, uso y manejo de materiales peligrosos, protección ambiental, seguridad en el lugar de trabajo y protección al consumidor. Se requiere obtener, conservar y renovar de manera regular permisos, licencias y autorizaciones de diversas autoridades gubernamentales para llevar a cabo los proyectos. En todo momento, se busca mantener el cumplimiento con estas leyes y regulaciones. En caso de no cumplir con lo anterior, se estaría sujeto a la imposición de multas, cierres de plantas, cancelación de licencias, revocación de autorizaciones o concesiones u otras restricciones en la capacidad para operar, lo que podría tener un impacto adverso en la situación financiera.

No se puede asegurar que no se adoptarán o llegarán a ser aplicables normas nuevas y más estrictas, o que no tendrán lugar interpretaciones más estrictas de leyes y reglamentos existentes. Cualquiera de dichos sucesos podrá requerir que la Compañía incurra en gastos adicionales para cumplir en lo posible con estos nuevos requerimientos, lo que implicaría incrementar el costo de operación de la Compañía.

Sucesos en otros países podrían afectar adversamente la economía mexicana, la cotización de mercado de los Certificados Bursátiles, así como los resultados de las operaciones de la Emisora.

El precio de mercado de los valores de empresas mexicanas se ve afectado por condiciones económicas y de mercado en países desarrollados y otros países de mercados emergentes. Aunque las condiciones económicas en esos países pueden diferir de manera significativa de las condiciones económicas en México, las condiciones económicas adversas pueden expandirse regionalmente, o las reacciones de los inversionistas a sucesos en cualquiera de estos otros países podrían tener un efecto adverso en el valor de mercado de los valores de emisoras mexicanas. En años recientes, por ejemplo, los precios de los valores de deuda y de capital mexicanos algunas veces han sufrido caídas sustanciales como resultado de sucesos en otros países.

Asimismo, la relación directa entre las condiciones económicas en México y los EE.UU. se ha agudizado en años recientes debido al Tratado de Libre Comercio de América del Norte (“TLCAN”), y aumentó la actividad económica entre los dos países. Como resultado, una reducción de la economía en los EUA, la terminación del TLCAN y otros eventos relacionados podrían tener un efecto adverso significativo en la economía mexicana, lo que, a su vez, podría afectar la situación financiera y los resultados de operación de la Compañía. Estos hechos podrían tener un efecto adverso importante en las operaciones e ingresos de la Compañía, lo que podría afectar su liquidez, situación financiera y/o el precio de mercado de los Certificados Bursátiles emitidos por la Empresa.

(iii) Factores de Riesgo Relacionados con los Certificados Bursátiles

Los Tenedores de los Certificados Bursátiles no tendrán prelación alguna en caso de concurso mercantil de la Compañía lo que afectaría la posibilidad de recuperación de los Tenedores.

Los Tenedores serán considerados, en cuanto a su preferencia, en igualdad de circunstancias con todos los demás acreedores comunes de la Compañía. Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Compañía, ciertos créditos en contra de la masa, incluyendo los créditos en favor de los trabajadores, los créditos en favor de acreedores singularmente privilegiados, los créditos con garantías reales, los créditos fiscales y los créditos a favor de acreedores con privilegio especial, tendrán preferencia sobre los créditos a favor de los acreedores comunes de la Compañía, incluyendo los créditos resultantes de los Certificados Bursátiles. Asimismo, en caso de declaración de concurso mercantil o quiebra de la Compañía, los créditos con garantía real tendrán preferencia (incluso con respecto a los Tenedores) hasta por el producto derivado de la ejecución de los bienes otorgados en garantía).

Conforme a la Ley de Concursos Mercantiles, para determinar la cuantía de las obligaciones de la Compañía a partir de que se dicte la sentencia de declaración de concurso mercantil, si las obligaciones de la Compañía se encuentran denominadas en Pesos deberán convertirse a UDIs (tomando en consideración el valor de la UDI en la fecha de declaración del concurso mercantil), y si las obligaciones se encuentran denominadas en UDIs, dichas obligaciones se mantendrán denominadas en dichas unidades. Asimismo, las obligaciones de la Compañía denominadas en Pesos o UDIs, cesarán de devengar intereses a partir de la fecha de declaración del concurso mercantil.

Los Certificados Bursátiles podrían tener un mercado limitado, lo que afectaría la posibilidad de que los Tenedores vendan sus Certificados en el mercado.

Actualmente el mercado secundario es muy limitado respecto de valores como los Certificados Bursátiles y es posible que dicho mercado no se desarrolle durante la vigencia de los mismos. El precio al cual se negocien los Certificados Bursátiles puede estar sujeto a diversos factores, tales como el nivel de las tasas de interés en general, las condiciones del mercado de instrumentos similares, las condiciones macroeconómicas en México y la situación financiera de la Compañía. En caso de que dicho mercado secundario no se desarrolle, la liquidez de los Certificados Bursátiles puede verse afectada negativamente y los Tenedores podrán no estar en posibilidad de enajenar los Certificados Bursátiles en el mercado.

En el caso que los Certificados Bursátiles sean pagados con anterioridad a su vencimiento, los Tenedores podrán no encontrar una inversión equivalente.

La Emisora tendrá derecho de amortizar de manera anticipada la totalidad de los Certificados Bursátiles, en cualquier fecha, antes de la Fecha de Vencimiento, a un precio igual al valor nominal de los Certificados Bursátiles correspondientes más los intereses devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles a la fecha de amortización anticipada. En caso de que la Emisora ejerza su derecho de amortizar anticipadamente los Certificados Bursátiles, pagará a los Tenedores una prima de amortización anticipada adicional al valor nominal de los Certificados Bursátiles, equivalente al 2.0% (DOS POR CIENTO) del valor nominal de cada Certificado Bursátil amortizado de forma anticipada. En el supuesto en que una Emisión efectivamente sea amortizada anticipadamente voluntariamente o como resultado de una causa de vencimiento anticipado, los Tenedores que reciban el pago de sus Certificados Bursátiles podrán no encontrar alternativas de inversión con las mismas características que los Certificados Bursátiles (incluyendo tasas de interés y plazo).

La calificación crediticia de los Certificados Bursátiles puede estar sujeta a revisión.

Las calificaciones crediticias otorgadas con relación a los Certificados Bursátiles podrán estar sujetas a revisión por distintas circunstancias relacionadas con la Compañía, México u otros temas que en la opinión de las agencias calificadoras respectivas pueda tener incidencia sobre la posibilidad de pago de los mismos. Los inversionistas deberán considerar cuidadosamente cualquier observación que se señale en las calificaciones correspondientes, las cuales se adjuntarán como un anexo a los Suplementos correspondientes.

(d) Otros valores

Además de los Certificados Bursátiles ELEM 10, la Compañía no cotiza otros valores en bolsa, a la fecha del presente Reporte Anual.

Elementia se encuentra al corriente en la entrega, a partir de septiembre de 2010, fecha en que recibió autorización de la CNBV para el Programa y la inscripción de los Certificados Bursátiles en el RNV, de toda la información jurídica, operativa, administrativa y financiera que está obligada a entregar, la Emisora entrega información al público inversionista de manera anual, que incluye los informes presentados a la Asamblea General Ordinaria de Accionistas que aprueba los resultados del ejercicio anterior, los acuerdos de las asambleas de accionistas, la información de carácter trimestral, y avisos de eventos relevantes.

(e) Cambios Significativos a los Derechos de Valores Inscritos en el Registro.

A la fecha del presente Reporte Anual, los derechos que otorgan los Certificados Bursátiles a sus tenedores, no han sido modificados.

(f) Destino de los Fondos.

Los recursos netos provenientes de la colocación de los Certificados Bursátiles ELEM 10, fueron utilizados por la Compañía para efectuar un pago parcial anticipado del Contrato de Crédito Sindicado.

(g) Documentos de carácter público

Este Reporte Anual y otra información de Elementia podrá ser consultada en la BMV, en sus oficinas o en su página de Internet: www.bmv.com.mx, así como en la página de Internet de la CNBV: www.cnbv.gob.mx o en la página de Internet de Elementia: www.elementia.com.

A solicitud de cualquier inversionista, que demuestre ser propietario de valores emitidos por Elementia, de conformidad con la legislación aplicable, se proporcionará copia de dichos documentos mediante escrito dirigido a

Ing. Enrique Ortega Prieto
Relación con Inversionistas
Emilio Castelar No. 75, 1er. piso,
Col. Chapultepec Polanco,
C.P. 11560,
México, D.F.
52 (55) 52798304
eortega@gek.com.mx

Nuestra página de Internet es: www.elementia.com. La información sobre Elementia contenida en dicha página de Internet no es parte ni objeto de este Reporte Anual, ni de ningún otro documento utilizado por Elementia en relación con cualquier oferta pública de valores.

2) LA COMPAÑÍA

Elementia es una empresa líder en la fabricación y distribución de productos de cobre, aluminio, Fibrocemento, concreto, poliestireno y polipropileno para el sector industrial, de la construcción y de infraestructura en México y en otros países de América Latina, con presencia en mercados de los EUA y Europa. La Emisora ofrece una amplia gama de productos a más de 6,000 clientes de los cuales 2,499 son distribuidores independientes que integran una amplia red de puntos de venta de nuestros productos, todos ellos clientes del Grupo a través de tres Segmentos de negocio: Metales, Construsistemas y Cemento. La Emisora tiene 22 plantas de producción (considerando la planta de Trituradora en proceso de construcción), localizadas en México, Colombia, Ecuador, Bolivia, Costa Rica, El Salvador, Honduras y Perú y exporta sus productos a más de 40 países a través de sus 10 centros de distribución, 1 almacén de metales en Laredo, Texas y una oficina de ventas estratégicamente localizada en Estados Unidos. La Compañía se encuentra diversificada por grupos de productos, zonas geográficas y diferentes industrias. Al 31 de diciembre de 2011, aproximadamente 62.9%, 35.7% y el 1.5% de las ventas netas provinieron de los sectores industrial, de construcción y de infraestructura respectivamente.

El capital social de Elementia es propiedad de la familia Del Valle y Grupo Kaluz en aproximadamente un 51%, de Tenedora en aproximadamente un 46% y de otros inversionistas en aproximadamente un 3%. Grupo Kaluz, que es controlada por la familia Del Valle, es un grupo empresarial con importantes inversiones en los sectores industrial, financiero e inmobiliario. Tenedora es indirectamente propiedad de Grupo Carso que es uno de los mayores grupos empresariales de México con importantes inversiones en los sectores financiero, industrial, de la construcción, de las telecomunicaciones, infraestructura y comerciales.

(a) Historia y desarrollo de la Emisora

(i) Datos Generales

Denominación social: La denominación social de la Emisora es Elementia, S.A. de C.V. La Compañía fue constituida bajo la denominación Productos Mexalit, S.A. Posteriormente, en 1979 cambió su denominación a Mexalit, S.A., el 16 de febrero de 2009 cambió su denominación a Elementia, S.A. y el 13 de junio de 2011 adoptó la modalidad de sociedad anónima de capital variable.

Historia Corporativa: La compañía es una sociedad anónima de capital variable constituida conforme a las leyes de México. La Compañía fue constituida el 28 de abril de 1952. Elementia, S.A. de C.V., tiene una duración de 99 (noventa y nueve) años contados a partir de su fecha de constitución.

Ubicación de sus oficinas principales y otros datos: La oficinas de la Compañía se ubican en:

ELEMENTIA, S.A. DE C.V.
Calle Poniente 134, No. 719,
Fraccionamiento Industrial Vallejo
Delegación Azcapotzalco
C.P. 02300, México, D.F.
52(55) 5728-5300
www.elementia.com

(La información contenida en la página de Internet de la Compañía o en cualquier otro medio no forma parte de este Reporte Anual)

(ii) Evolución de la Emisora

La evolución del negocio se remonta a 1952, cuando Productos Mexalit S.A., fue establecido como un fabricante líder de productos de Fibrocemento para techos con su primera planta de fabricación en Santa Clara, Estado de México. En 1979 Productos Mexalit S.A., cambió su nombre a Mexalit S.A., en febrero de 2009, Mexalit S.A.

cambió su denominación a Elementia S.A., como resultado de un esfuerzo de renovación de la marca para reflejar los cambios significativos en el perfil de la empresa dadas las adquisiciones recientes hechas por la Compañía y el 13 de junio de 2011 adoptó la modalidad de sociedad anónima de capital variable.

La Compañía es el resultado de la integración de varias empresas a lo largo de casi 60 años. Desde la década de los cincuentas hasta la de los noventas, la Emisora estableció varias subsidiarias para fabricar y comercializar productos de Fibrocemento, lo que ayudó a ampliar la capacidad de producción, el aumento en la participación de mercado y el acceso de la Compañía a otros mercados, incluyendo el de los Estados Unidos. A principios de la década de los años 2000, la Compañía hizo varias adquisiciones estratégicas, incluyendo la adquisición de los principales productores de Fibrocemento en Colombia, Ecuador y Bolivia; en el año 2007 realizó otras adquisiciones en Honduras, Costa Rica, y El Salvador. Estas adquisiciones ayudaron a fortalecer el liderazgo de la Compañía en la industria de Fibrocemento, a diversificar la cartera de productos y a incrementar su presencia geográfica en América Latina.

El 1 de junio de 2009, la Compañía adquirió de Tenedora aproximadamente el 100% de las acciones ordinarias y en circulación del capital social de las Subsidiarias Nacobre, a través de un contrato de compraventa de acciones de fecha 7 de noviembre 2008, celebrado por la Compañía, Tenedora y Grupo Condumex, S.A. de C.V., el cual fue modificado el 27 de febrero de 2009. Como parte de la adquisición, Grupo Carso, empresa matriz de Tenedora, adquirió indirectamente el 49% del capital social de la Compañía. La adquisición de las Subsidiarias Nacobre transformó la Compañía mediante la adición de un nuevo segmento de negocio dedicado a la fabricación de productos de cobre y productos de aluminio, lo cual amplió el portafolio de productos y la cartera de clientes de la Compañía. Dichas subsidiarias tienen 6 plantas de producción estratégicamente ubicadas en todo México y una extensa red de distribuidores nacionales e internacionales que permiten a la Compañía comercializar sus productos en más de 40 países con una oficina de ventas en los Estados Unidos. La adquisición de las Subsidiarias Nacobre, aumentó las ventas netas de la Compañía en aproximadamente un 53% en 2009 respecto a 2008. Al cierre de 2010, el Segmento Metales representó el 67.5% de los ingresos de Elementia, mientras que en el ejercicio 2011 aportó 68.9% a las ventas consolidadas

Asimismo, el 8 de diciembre de 2009, la Compañía adquirió el 100% de las acciones ordinarias en circulación de Frigoceel y Frigoceel Mexicana, dos empresas mexicanas dedicadas a la fabricación de poliestireno expandible y extruido, productos que se utilizan principalmente en la construcción, la agricultura y la industria alimenticia, la primera, y a la distribución de productos para la industria de la construcción, la segunda. La adquisición de Frigoceel y Frigoceel Mexicana adicionó un tercer segmento de negocio dedicado a la fabricación de productos plásticos, que a partir de 2011 fue incorporado al Segmento Construsistemas como la División Plásticos. Los productos de esta división se fabrican y distribuyen a través de 2 plantas ubicadas en México, (hasta septiembre de 2011 se contaba con tres plantas para este segmento de negocios, dado el cierre de la planta ubicada en Cancú a partir de octubre de 2011 por baja demanda e incosteabilidad), y una en Perú (por la Adquisición Fibraforte) y representaron el 1.5% de las ventas netas totales de la Compañía durante 2011.

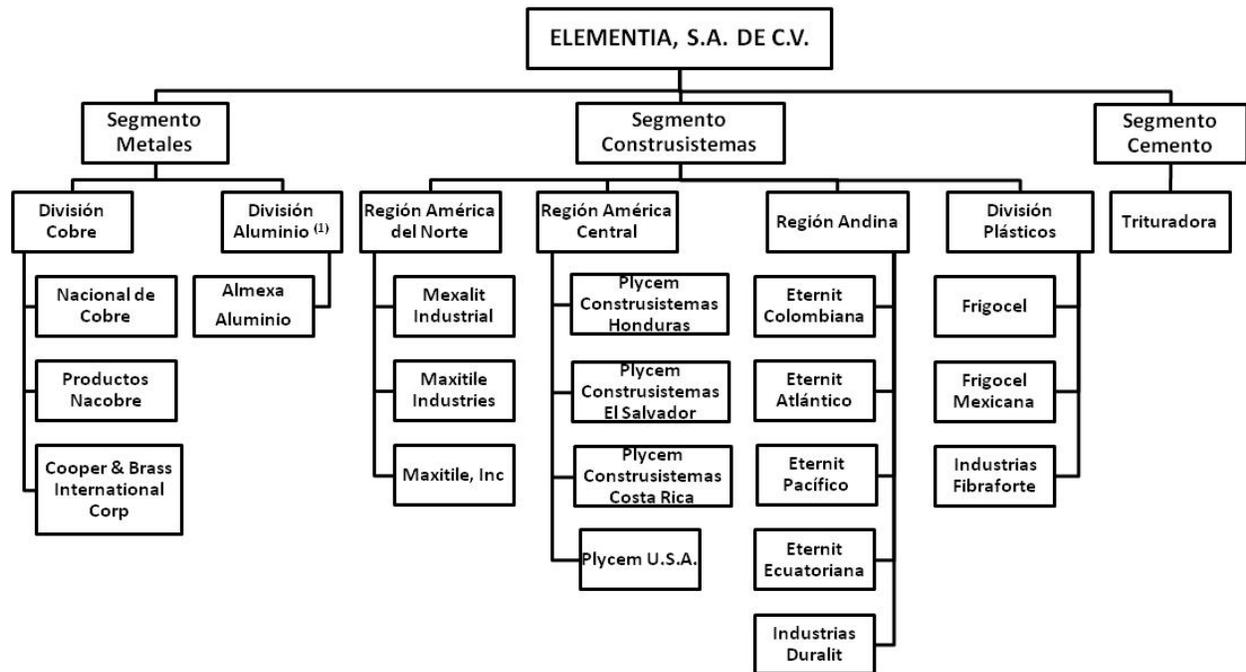
Con fecha 22 de julio de 2010, la Compañía adquirió el 100% de las acciones representativas del capital social de Industrias Fibraforte, S.A., sociedad constituida el 25 de enero de 1993, de conformidad con las leyes de la República del Perú y dedicada a la fabricación de techos de polipropileno y policarbonato que se utilizan principalmente en la industria de la construcción. Fibraforte fabrica y distribuye sus productos a través de una única planta ubicada en la República del Perú. En virtud del "Term Sheet" firmado el 23 de diciembre de 2009 entre Elementia y los anteriores accionistas de Fibraforte, se convino, entre otras características y condiciones para la adquisición de Fibraforte, que Elementia administraría a Fibraforte desde el 1º de enero 2010 y hasta la fecha de cierre de la operación, por lo que los resultados y situación financiera de Fibraforte se consolidan en los estados financieros de Elementia a partir del primero de enero de 2010.

El 6 de abril de 2010, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de Trituradora, la cual se encuentra en fase de desarrollo de la planta destinada a la fabricación y producción de materiales para la construcción, cuya actividad principal será la extracción, trituración y calcinación de minerales no metálicos. La Compañía estima que Trituradora inicie operaciones en el último trimestre del año 2012 con una capacidad de producción de 1'000,000 de toneladas anuales de cemento, las cuales serán destinadas parcialmente al mercado interno de las subsidiarias de la Compañía.

Como resultado de todas estas adquisiciones, la Compañía ha fortalecido su posición de liderazgo en la fabricación de productos de cobre, aluminio y Fibrocemento en México y América Latina.

El crecimiento de la participación de la Compañía en el mercado se puede atribuir a la estrategia de un modelo de negocio sustentable integrado por un triple resultado: (i) crecimiento económico, competitivo y financieramente sano; (ii) progreso social entre las comunidades en las que participa elevando la calidad de vida de las generaciones presentes y futuras; y (iii) cuidado del medio ambiente reduciendo el impacto de sus operaciones y productos con el desarrollo de procesos más limpios, valorar, mantener y recuperar recursos ambientales estratégicos.

La siguiente tabla muestra la estructura organizacional de Elementia y sus principales subsidiarias operativas por segmento de negocio al 31 de diciembre de 2011:



(1) Subsidiaria y División vendidas el 24 de abril de 2012

A continuación se describen las principales inversiones en adquisición de acciones, realizadas por la Emisora por los últimos tres ejercicios:

2010	% de Participación	Actividad
Industrias Fibraforte, S.A.	100%	Fabricación de techos de polipropileno y policarbonato
Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S. A. de C. V.	100%	Extracción, trituración y calcinación de minerales no metálicos
2009	% de Participación	Actividad
Nacional de Cobre, S.A. de C.V. (Nacobre)	100%	Fabricación de productos de cobre para la industria de la construcción.
Productos Nacobre, S.A. de C.V. (Productos)	100%	Distribución y venta de productos de cobre para la industria de la construcción.
Grupo Aluminio, S.A. de C.V. (Grupo Aluminio)	99.98%	Tenedora de acciones.
Almexa, S.A. de C.V. (Almexa)	99.99%	Arrendamientos de activos.
Almexa Alumino, S.A. de C.V. (Almexa A)	100%	Fabricación y venta de productos de aluminio.
Frigocel Mexicana, S.A. de C.V. (Mexicana)	100%	Distribución y venta de productos de plástico.
Frigocel, S.A. de C.V. (Frigocel)	100%	Fabricación y distribución de productos de plástico.

(b) Descripción del negocio y la industria

Consideraciones Generales

Elementia es una empresa líder en la fabricación, distribución y comercialización de productos de cobre, aluminio, Fibrocemento, concreto, poliestireno, y polipropileno para el sector industrial, de la construcción y de infraestructura en México y en otros países de América Latina, con presencia en mercados de los EUA y Europa.

La Compañía cuenta con una diversificación geográfica en América Latina, así como una amplia gama de productos que atienden a diferentes sectores de la actividad económica de los países en los que opera. El negocio está compuesto por tres sectores principales, en el entendido que nos encontramos en proceso de incursionar en el sector de la fabricación y distribución de cemento como se explica a mayor detalle más adelante y de que el anterior Segmento Plásticos ha sido reubicado como una División del Segmento Construsistemas a partir de 2011:

- Segmento Metales
- Segmento Construsistemas
- Segmento Cemento

Las ventas netas de la Compañía en el 2011 fueron de Ps\$14,540.1 millones (equivalente a US\$1,169.6 millones) y el EBITDA fue de Ps\$1,854.8 millones (equivalente a US\$149.1 millones). En 2010, las ventas netas fueron de Ps\$12,697.5 millones (equivalente a US\$1,003.8 millones) y el EBITDA de Ps\$1,578.8 millones (equivalente a US\$124.8 millones). Los activos totales al cierre de 2011 representaban Ps\$18,723.8 millones (equivalente a US\$1,339.5 millones) y al 31 de diciembre de 2010 representaban Ps\$15,834.9 millones (equivalente a US\$1,278.9 millones).

Con el objeto de ofrecer información que permita un mejor entendimiento del desempeño de la Compañía, se proporcionan datos de ventas y EBITDA por segmento de negocios así como datos de ventas y volumen por los productos que se comercializan en cada uno de ellos, misma información que ha sido preparada mediante una segregación de productos o servicios que se encuentran relacionados y que se caracterizan por compartir procesos, riesgos y rendimientos de naturaleza similar, pero diferentes a los productos de otros segmentos.

La información por segmentos de negocio que se incluye en esta sección del Reporte Anual difiere de la mostrada en la nota 24 y en la cifra consolidada de ingresos de los estados financieros dictaminados que se anexan, como consecuencia del criterio utilizado para eliminar transacciones intercompañías.

(i) Actividad principal

Como quedó señalado anteriormente, nuestro negocio está compuesto por tres sectores principales, (en el entendido que nos encontramos en proceso de incursionar en el sector de la fabricación, distribución y comercialización de cemento como se explica a mayor detalle más adelante): (i) el Segmento Metales; (ii) el Segmento Construsistemas; y (iii) el Segmento Cemento.

1. Segmento Metales

General

Establecimos el Segmento Metales en junio de 2009 con la Adquisición Nacobre. En este Segmento Metales se manufacturan productos de cobre y productos de aluminio que se utilizan principalmente en la construcción, en la industria automotriz, farmacéutica, alimenticia, electrónica, agropecuaria y en la acuñación de monedas. La Compañía fabrica y comercializa dichos productos a través de las siguientes subsidiarias operativas:

División Cobre:

- Nacional de Cobre, S.A. de C.V.
- Productos Nacobre, S.A. de C.V.
- Copper and Brass International Corp.

División de Aluminio:

- Almexa Aluminio, S.A. de C.V.

Con fecha 24 de abril de 2012 (evento posterior al cierre del Reporte Anual 2011), se concretó la operación de compraventa de acciones por la cual Elementia transmitió a Industria Mexicana de Aluminio, S.A. de C.V., la propiedad del 99.9% de las acciones representativas del capital social de Almexa Aluminio, S.A. de C.V. y de Aluminio Holdings, S.A. de C.V., razón por la cual, a partir de 2012, la División Aluminio de la Compañía será separada.

El Segmento Metales de la Compañía contaba al 31 de diciembre de 2011 con 6 plantas en México (Vallejo, D.F.; Toluca, Estado de México; Celaya, Guanajuato y San Luis Potosí, San Luis Potosí para la División Cobre, y en Barrientos y Tlupetlac, Estado de México, para la División Aluminio) donde se fabrican los productos de cobre y sus aleaciones distribuidos por medio de 7 centros de distribución. Contamos también con una oficina de ventas en Houston, Texas y un almacén en Laredo, Texas, para atender el mercado de Norteamérica. Esta infraestructura nos permite atender a más de 3,000 clientes en México y en más de 40 países. La producción y comercialización del Segmento Metales de la Compañía al 31 de diciembre de 2011 representó 68.6% de las ventas netas consolidadas con ventas netas consolidadas por Ps\$10,135.4 millones y el 42.3% del EBITDA equivalente a Ps\$785.0 millones.

Las ventas del Segmento Metales son generalmente afectadas por la estacionalidad y volatilidad de los precios de sus materias primas, en particular del cobre. Aunque dichos precios tienden a influenciar los niveles de actividad de los sectores económicos de la industria manufacturera y de la construcción, la estrategia de Elementia se enfoca en mantener márgenes en la venta de los productos sin que las alzas o bajas en los precios de los precios internacionales del cobre los afecten.

Productos

Los productos que fabrica la Compañía en este segmento de negocio, son productos semi-acabados que los clientes utilizan en los procesos de fabricación de sus productos terminados. La Compañía cree que tiene una ventaja competitiva frente a sus competidores, debido a los rigurosos estándares internos para la fabricación de sus productos. El Segmento Metales le ofrece a la Compañía una importante posibilidad de expansión en la fabricación de más productos de valor agregado, de los que espera obtener un mayor margen. La Compañía es uno de los cinco fabricantes del mundo de tubos de cuproníquel, producto muy especializado dirigido al mercado de EUA.

Cobre:

Actualmente la Compañía fabrica distintos productos de cobre, aleaciones de cobre, láminas, barras, tubos, cables y conexiones que varían en longitud, grosor, tamaño y calidad. Dichos productos se utilizan principalmente en el sector industrial y manufacturero. Los principales productos de cobre que produce la Compañía son los siguientes:

- Tubos de cobre utilizados en la construcción, refrigeración, aires acondicionados, en la industria de la electricidad, de la explotación de petróleo y gas, para transportar líquidos y gases bajo una alta presión y temperatura. La Compañía produce varios tamaños de tubos de cobre, que en su diámetro van de tres milímetros hasta cuatro pulgadas. Se fabrican tubos de cobre con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, incluyendo, NMX-W018-SCFI, ASTM-B-88 y ASTM-B-280.
- Láminas, utilizadas principalmente en la industria electrónica, automotriz, decorativa, eléctrica y de acuñación de moneda. Se producen diversos tamaños de laminado con un ancho de hasta 36 pulgadas.
- Productos sólidos de cobre, tales como tubos y varillas, utilizados principalmente en la industria manufacturera y automotriz. La Compañía fabrica productos sólidos de cobre en distintas formas, incluyendo redondas, cuadradas, hexagonales y ovaladas.
- Alambres utilizados principalmente en la industria electrónica, de telecomunicaciones, eléctrica, textil, del hogar y en la industria de productos personales. La Compañía produce varios tipos de cables, incluyendo el plano, el redondo, el cuadrado, el medio-redondo y el alambre electro-erosión. Se fabrican alambres con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, incluyendo ASTM-B-134, ASTM-B-206 y ASTM-B-187.

- Conexiones utilizadas principalmente en la construcción y en la industria manufacturera. La Compañía produce varios tipos de conexiones, incluyendo las conexiones roscables y soldables para el agua, el gas y el uso industrial. Se fabrican conexiones con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, incluyendo ASME B16.22, ASME B16.18-2001 y ANSI Z21.24-2001.
- Barras / varillas de latón utilizadas principalmente en la industria de la transformación industrial, para los tableros y conductores eléctricos, remaches, tornillos, radiadores, malla de alambre, telefonía, maquinaria y piezas de forja. La Compañía produce varios tipos de barras / varillas, incluyendo las sólidas (redondas, cuadradas y hexagonales), barras huecas y barras perfil NC. Se fabrican barras / varillas con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como ASTM B-455, ASTM B-152 y ASTM B-187.

La Compañía también fabrica una gama de productos de cobre y de aleaciones de cobre, tales como platos, reguladores, válvulas, mangueras y cintas para una gran variedad de aplicaciones basadas en especificaciones dadas por los clientes. Asimismo, la Compañía es una de los cinco fabricantes de tubos de cobre y níquel en el mundo, que son productos muy especializados dirigidos al mercado de EUA. En el ejercicio 2011, se lanzaron nuevos productos de cobre para el sector de la construcción, tales como nuevos modelos de mezcladoras, monomandos para lavabo y fregadero, conductor eléctrico y se amplió la línea de conexiones para gas.

La siguiente tabla muestra los volúmenes de ventas e ingresos de los principales productos de cobre para los ejercicios que se presentan.

	Año terminado al 31 de diciembre de,					
	2011		2010		2009 ⁽¹⁾	
	(en miles de toneladas y millones de Pesos)					
	Volumen	Importe	Volumen	Importe	Volumen	Importe
Tubos	31.1	5,056.7	31.6	4,138.2	16.0	1,960
Láminas	19.1	2,432.0	18.0	1,729.4	9.9	931.8
Barra de cobre	7.3	629.2	7.7	604.7	3.6	253.6
Alambre	3.5	416.9	3.8	405.1	1.5	164.6
Conexiones	4.1	763.2	4.5	791.8	2.4	444.8
Otros	0.2	20.3	0.2	17.7	0.1	40.6
Total	65.3	9,318.2	65.8	7,686.9	33.5	3,795.4

(1) Los estados financieros consolidados auditados incluyen los resultados del Segmento Metales que incluyen las operaciones de las Subsidiarias Nacobre a partir del 1° de junio de 2009.

Aluminio:

Al 31 de diciembre de 2012, la Compañía producía varios tipos de placas de aluminio y planchas, que varían en longitud, grosor, tamaño y calidad, utilizadas principalmente en el sector manufacturero industrial. Los principales productos de aluminio que produce la Compañía son los siguientes:

- Láminas utilizadas principalmente en la industria manufacturera automotriz, alimenticia y empacadora y para la manufactura de fachadas y gabinetes. La Compañía produce distintos tipos de lámina incluyendo lámina con relieve y de colores en diferentes longitudes, anchuras y espesores. Se fabrica lámina con diferentes especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como ASTM B-209.
- Evaporadores de aluminio utilizados principalmente en la industria manufacturera para fabricar refrigeradores industriales y domésticos.
- Discos utilizados principalmente en la industria alimenticia para la fabricación de ollas, sartenes y contenedores de alimentos.

- Láminas utilizadas principalmente en la industria manufacturera, farmacéutica, alimenticia y empaedora, tanto para el uso doméstico como en los procesos de conversión. La Compañía produce láminas con diferentes especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como ASTM B-479.
- Pasta de aluminio (o Alpaste) que es un pigmento conformado por polvo de aluminio con un disolvente derivado del petróleo y una pequeña cantidad de una sustancia aceitosa. El Alpaste se utiliza principalmente para la fabricación de pintura, pero también se utiliza en tintas de impresión, así como en recubrimientos y acabados industriales.

La Compañía también fabrica una gama de productos de aluminio, tales como platos y productos moldeados por inyección, entre otros, para una amplia variedad de aplicaciones, basadas en las especificaciones del cliente.

La siguiente tabla muestra los volúmenes de ventas e ingresos de los principales productos de aluminio para los ejercicios que se presentan:

Productos	Año terminado al 31 de diciembre de,					
	2011		2010		2009 ⁽¹⁾	
	Volumen	Importe	Volumen	Importe	Volumen	Importe
Lámina	4.3	212.9	5.3	252.7	1.8	86.3
Disco	3.4	177.2	3.4	174.2	1.9	88.3
Papel de aluminio	5.5	423.1	5.8	447.1	3.8	285.6
Productos extruidos ⁽²⁾	-	-	-	-	6.3	385.8
Otros	0.1	4.0	1.2	44.5	0.1	5.5
	13.2	817.2	15.7	918.5	13.9	851.5

(1) Los estados financieros consolidados auditados incluyen los resultados del Segmento Metales que incluyen las operaciones de las Subsidiarias Nacobre a partir del 1° de junio de 2009.

(2) Productos que al 31 de diciembre de 2011, ya no forman parte del portafolio de Elementia por la venta de Aluminio Conesa.

Materias Primas y Proveedores

Las principales materias primas utilizadas en la fabricación de los productos del Segmento Metales son el cobre, el aluminio, el níquel y el zinc. Dichas materias primas representaron aproximadamente el 84% del costo de producción del Segmento Metales en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011. Solamente el proveedor Grupo de Metales Tultepec representó más del 10% de las materias primas adquiridas en 2011 por este Segmento.

La Compañía adquiere dos tipos de materias primas en el Segmento Metales para cumplir con sus requerimientos: el metal virgen recientemente refinado que adquiere de proveedores ubicados en México y el metal reciclado que adquiere también de proveedores ubicados en México. La Compañía considera que la disponibilidad de dichas materias primas no debería representar ningún problema para la misma.

Los principales proveedores de metal virgen recientemente refinado (Cátodo) de la Compañía son, Mexicana de Cobre, S.A. de C.V., Operadora de Minas e Instalaciones Mineras, S.A. de C.V. e Industrial Minera México, S.A. de C.V., en el caso de cobre, y Recuperaciones Industriales Internacionales, S.A. de C.V., para aluminio. El metal para reciclar se obtiene de un gran número de proveedores. Del consumo total de metal de la Compañía durante el 2011, el material para reciclar adquirido a los proveedores representó el 77.6% del cobre y 42.7% del aluminio, del metal consumido durante dicho periodo. Los principales proveedores de chatarra son Grupo de Metales Tulpetec, S.A. de C.V., Recuperadora Ecológica de Metales, S.A. de C.V. y Victor Systems, S.A. de C.V., en cobre y Recuperaciones Industriales Internacionales, S.A. de C.V., en aluminio. La Compañía no depende de una única fuente de suministro de materia prima en éste segmento.

La Compañía no ha celebrado contratos con los proveedores actuales de materia prima ya que considera que otros proveedores podrían también cumplir con sus requerimientos. Con el propósito de reducir costos e incrementar la rentabilidad, la Compañía ha ido aumentando paulatinamente el uso de metal reciclado como materia prima. Durante 2011, el 22.4% de los productos de cobre se fabricaron con materia prima virgen y el 77.6% con metal reciclado, mientras que en productos de aluminio la relación fue 57.3% y 42.7%, respectivamente. El uso de más cobre reciclado durante 2011 representó un ahorro de aproximadamente Ps\$320.9 millones para la Compañía en costos de producción. La compra de cobre para reciclar implica un ahorro aproximado de 0.33 dólares por libra de material para reciclar en comparación con el Cátodo de cobre.

Los productos del Segmento Metales se venden al costo más un sobre precio, lo que implica que los clientes absorben el riesgo de la volatilidad de los precios de las materias primas. Ver “Sección “1 (c) Información General – Factores de Riesgo”.

Plantas

Las operaciones de fabricación de los productos de cobre de la Compañía se encuentran ubicadas en México en sus plantas de Vallejo, en el Distrito Federal, San Luis Potosí, S.L.P., Celaya, Guanajuato y Toluca en el Estado de México y las operaciones de fabricación de los productos de aluminio de la Compañía se encuentran ubicadas en México en sus plantas de Tulpetlac y Barrientos en el Estado de México.

Calidad del Producto

Los productos fabricados por la Compañía en el Segmento Metales, cumplen ampliamente con los estándares técnicos y de calidad, requeridos en los mercados nacional y extranjero. Los estándares y especificaciones aplicables varían de acuerdo con el tipo de producto y son establecidos por diversas instituciones y asociaciones internacionales. Las plantas de fabricación de la Compañía que se utilizan en este segmento cuentan con certificaciones ISO para la gestión de calidad (ISO-9001). Por otra parte, la PROFEPA ha concedido a su planta en Celaya la certificación de *Industria Limpia*, la cual certifica que cumplen con las leyes ambientales mexicanas. Adicionalmente, la planta de San Luis Potosí, cuenta con certificación ISO 14001:2004 respecto a su sistema de gestión ambiental.

Asimismo, las plantas de fabricación de los productos del Segmento Metales cuentan con un departamento de control de calidad responsable de asegurarse de que las materias primas y el producto terminado cumplan con las especificaciones correspondientes, asimismo, se encargan de supervisar el proceso de producción. Todos los métodos de pruebas se basan en normas internacionales tales como la *American Society for Testing and Materials* (ASTM), así como con los estándares mexicanos desarrollados por comités técnicos dirigidos por las agencias federales de México (NMX).

Procesos Industriales

La Compañía en este segmento fabrica productos de cobre, aluminio y aleaciones de cobre a partir de los diferentes procesos de fabricación que van desde la fundición del metal hasta la extrusión ó laminación del mismo para llegar a la presentación del producto final que puede ser en rollo, en cinta, en tubo, o de conformidad con las especificaciones del cliente.

Proceso de Fundición: En esta parte del proceso se funde la materia prima, ya sea en forma pura o de metal para reciclar del cual se obtienen bloques o *cakes* de 8 pulgadas de espesor ya sea de cobre, aluminio ó aleaciones de cobre (las cuales pueden ser de cupro-niquel, bronce, zinc ó alpaca). Estos bloques se funden para obtener lámina o tubo. Existen dos tipos de fundición:

- Fundición *caster* o de colada continua a partir del cual se obtienen rollos; o
- Fundición *dicasting* a partir de la cual se obtiene la lámina.

Proceso de Laminación: En esta parte del proceso, el bloque de 8 pulgadas de espesor o *cake* que se obtiene del proceso de fundición de la materia prima se somete a altas temperaturas, se pasa por rodillos que lo deforman y lo

convierten en rollo. La lámina es sumergida en sustancias químicas para eliminar el óxido y a la misma se le aplica fuerza y tensión en frío para adelgazarla a los diferentes espesores requeridos y así poder obtener una lámina que cumpla con las características solicitadas por el cliente.

Proceso de Extrusión: En esta parte del proceso, el bloque de 8 pulgadas de espesor o *cake* que se obtiene del proceso de fundición de la materia prima se somete a altas temperaturas y se coloca en una prensa de extrusión donde se le aplica presión para generar un tubo, posteriormente se adelgaza el tubo en ancho y en espesor de pared a través de un método de estiramiento.

El proceso de la fabricación de tubo de cobre y sus aleaciones incluye la fundición y la extrusión del metal para obtener:

- Tubo de agua
- Tubo para aire acondicionado
- Tubo capilar
- Conexiones como codos y T's

El proceso de la fabricación de lámina de cobre, y sus aleaciones incluye la fundición y la laminación del metal que utiliza el cliente, quien la troquela y la maquila para los siguientes efectos:

- Acuñación de moneda
- Cartuchos para la industria militar
- Terminales eléctricas
- Llaves
- Partes automotrices, transformadores y electrodomésticos.

El proceso de la fabricación de conexiones de aleaciones de cobre incluye la fundición de metal y dependiendo del tipo de conexión, la extrusión, el trenzado, el forjado, el maquinado o el diseño solicitado y la forja del metal para obtener:

- Conexiones industriales y de gas doméstico
- Conexiones de agua
- Válvulas de agua, gas, neumáticas y electroneumáticas
- Reguladores
- Forja de piezas con diseño específico

El proceso de la fabricación de barra de cobre y aleaciones de cobre incluye la fundición del metal y su estiramiento para obtener:

- Barra
- Alambre

El proceso para la fabricación de lámina de aluminio incluye la fundición y la laminación del metal para obtener:

- Lámina de diferente espesor en cualquiera de sus presentaciones: rollo, placa, lámina acanalada, hoja o cinta,
- *Foil* que es una lámina ultra delgada para obtener papel de aluminio. Adicionalmente se tienen procesos de impresión, lacas y troquelados que se utilizan para fabricar empaques de medicamentos o alimentos.
- Discos para productos convertidos de aluminio como ollas de cocina.
- Pasta de aluminio utilizada en productos de pirotecnia, recubrimientos e impermeabilizantes.

2. Segmento Construsistemas

General

En el Segmento Construsistemas se producen laminados de Fibrocemento para techos, láminas, paneles, tableros, molduras, tuberías y tanques de poliestireno. Los productos fabricados en éste segmento se venden a clientes en la industria de la construcción e infraestructura.

A partir de 2011, este segmento incorpora a la División Plásticos (antes Segmento Plásticos) que fue adquirido por la Compañía el 8 de diciembre de 2009 e incrementado con la Adquisición Fibraforte del 22 de julio de 2010, se produce plástico de poliestireno expandible y extruido utilizados principalmente en la industria de la construcción, agricultura y alimenticia. Nuestra operación en Perú se enfoca a la fabricación láminas de polipropileno y, en menor escala, de policarbonato.

La Compañía fabrica y comercializa dichos productos a través de las siguientes subsidiarias operativas:

Región de América del Norte (ubicaciones):

- Mexalit Industrial, S.A. de C.V. (México)
- Eureka, S.A. de C.V. (México)
- Maxitile Industries, S.A de C.V. (México)
- Maxitile Inc. (Estados Unidos)

Región de América Central (ubicaciones):

- Plycem Construsistemas Honduras, S.A. de C.V. (Honduras)
- Plycem Construsistemas El Salvador, S.A. de C.V. (El Salvador)
- Plycem Construsistemas Costa Rica, S.A. (Costa Rica)

Región Andina (ubicaciones):

- Eternit Colombiana, S.A. (Colombia)
- Eternit Atlántico, S.A. (Colombia)
- Eternit Pacífico, S.A. (Colombia)
- Eternit Ecuatoriana, S.A. (Ecuador)
- Industrias Duralit, S.A. (Bolivia)

División Plásticos (ubicaciones):

- Frigocel Mexicana, S.A. de C.V. (México)
- Frigocel, S.A. de C.V. (México)
- Industrias Fibraforte, S.A. (Perú)

El Segmento Construsistemas de la Compañía cuenta con 12 plantas en las tres regiones dónde se fabrican los productos de Fibrocemento que se venden a través de aproximadamente 3,747 puntos de venta. La producción y comercialización de las tres regiones del Segmento Construsistemas al 31 de diciembre de 2011 representó el 27.5% de las ventas netas consolidadas de la Compañía con ventas netas por Ps\$4,058.5 millones.

La División Plásticos del Segmento Construsistemas cuenta con 2 plantas ubicadas en el Estado de México, (hasta septiembre de 2011, se contaba con 3 plantas en México, pero se cerró la de Cancún, por disminución en la demanda que la hizo incosteable) y una en Lima, Perú, en donde se fabrican los productos de plástico y se comercializan a través de 3 puntos de venta. La producción y comercialización de la División Plásticos al cierre de 2011 representó el 3.0% de las ventas netas consolidadas de la Compañía con ventas netas consolidadas por Ps\$444.3 millones.

El Segmento Construsistemas aportó el 51.2% del EBITDA consolidado, equivalente a Ps\$948.8 millones, en el ejercicio 2011.

Los ingresos de la Compañía por la venta de productos del Segmento Construsistemas usualmente han seguido la tendencia de la industria de la construcción y la agricultura. Históricamente, se han experimentado ventas estacionales en los productos de Fibrocemento con incrementos de ventas durante el verano y con disminuciones durante el invierno.

Productos

Los principales productos del Segmento Construsistemas que fabrica la Compañía son los siguientes:

Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

- Láminas onduladas para techos que son losas de Fibrocemento utilizadas principalmente en la industria de la vivienda y las mismas pueden ser usadas como revestimiento primario, como adorno decorativo o como complemento de tejas de concreto. La Compañía produce dos tamaños de láminas onduladas, P7 y P10, en longitudes que van desde 1.22 metros hasta 3.66 metros con un ancho de 1.22 metros y un grosor de 6 milímetros. Se fabrican diferentes láminas onduladas con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como ISO 9933.
- Techos o plafones de lámina plana de Fibrocemento utilizados principalmente en la industria de la construcción residencial y comercial. La Compañía produce láminas planas en longitudes de 0.61 metros y 1.22 metros, con un ancho de 0.61 metros y un grosor de 5 milímetros a 6 milímetros. Se fabrican láminas planas con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como ISO 8336 y ASTM C-1186.
- Tablones de Fibrocemento utilizados principalmente en la industria de la vivienda y la construcción para reforzar fachadas y para realizar modernos diseños arquitectónicos. Los tablones se venden en una gran variedad de tamaños y formas y pueden ser usadas para interiores y exteriores.
- Perfiles utilizados principalmente en la industria de la construcción residencial y comercial. Se producen en diferentes formas y tamaños y pueden ser utilizados para esquinas, fachadas, ventanas, puertas, revestimiento de columnas, recubrimientos, grecas, perfiles decorativos y otros diseños arquitectónicos no estructurales para añadir elegantes toques finales a los hogares y edificios. Se fabrican perfiles con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como ISO 8336 y ASTM C-1186.
- Paneles de Fibrocemento para paredes internas y externas utilizados principalmente en la industria de la construcción residencial y comercial. La Compañía produce paneles de 2.44 y 3.05 metros de largo, con un ancho de 1.22 metros y un grosor que va de 5 milímetros hasta 6.5 milímetros. Los paneles son muy versátiles por lo que pueden ser utilizados en un amplio espectro de edificaciones y tipos de construcción. Estos paneles ofrecen una resistencia a la humedad y los terremotos y son inmunes a los insectos perforadores de madera, son incombustibles y están disponibles en diferentes colores y acabados. Se fabrican paneles con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como ISO 8336 y ASTM C-1186.
- Tubería de concreto pretensado utilizada principalmente en la industria de la construcción e infraestructura para el transporte de líquidos y agua. La Compañía produce concreto preforzado, y reforzado en longitudes que van desde 2.40 metros hasta 7.00 metros, con un ancho de 0.10 metros hasta 2.75 metros y un grosor de 1.2 centímetros hasta 19.25 centímetros. Aproximadamente el 10.0% de la tubería que produce la Compañía es fabricada con base en las especificaciones del cliente. Asimismo, se fabrican tuberías con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como NMX-C-252-1986, NMX-C-253-1986, ANCI-AWWA-C-301, NOM-C-39-1981, NMX-C-012 -ONNCCE-2006 y NMX-C-402-2004.
- Tinacos y cisternas de poliestireno para el almacenamiento de agua, utilizadas principalmente en la industria de la vivienda para el almacenamiento de agua potable. La Compañía produce tinacos y cisternas en una variedad de tamaños, que van desde 450 litros a 5,000 litros de capacidad, con diámetros que va desde 0.91 metros hasta 1.53 metros y un grosor que va de 4 milímetros a 5 milímetros. Se fabrican tanques con distintas especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como NMX-C-374-ONNCCE-2000.
- Tuberías de Fibrocemento o tubería FC utilizadas principalmente en la industria de la infraestructura para agua y alcantarillado. La Compañía produce la tubería FC en clases "A" y "B", con una longitud de 5 metros, 1.070 milímetros de ancho, un grosor que va de 2.4 centímetros hasta 27.4 centímetros en la clase "A" y de 2.8 centímetros a 16.7 centímetros en la clase "B". Se fabrican tubos de diferentes

especificaciones locales y mecánicas ASTM, tales como NMX-C-012-ONNCCE-2007 y NMX-C-039-ONNCCE-2004.

La Compañía también fabrica una gama de productos de Fibrocemento basada en especificaciones dadas por los clientes, tales como sistemas de construcción ligera y accesorios para la remodelación. Asimismo, la Compañía también fabrica una gama de productos para el ahorro de energía, tales como las láminas de Fibrocemento Maxi-Therm.

División Plásticos

- Rollos de plástico de poliestireno utilizados principalmente en la industria alimenticia. La compañía vende el poliestireno en rollo y el cliente produce sus propios envases o botes termoformados inyectando el rollo a su molde. La Compañía produce estos rollos con diferentes especificaciones locales y mecánicas de acuerdo a las características que necesita el cliente.
- Hoja de plástico de poliestireno utilizada principalmente en stands publicitarios. La Compañía produce la hoja de acuerdo a los requerimientos de cada cliente.
- Productos termoformados utilizados principalmente en la industria alimenticia. La Compañía produce principalmente vasos y platos de plástico que se venden bajo la marca “Festy”.
- Casetón, bovedilla, placa, tira para panel, medias cañas y molduras de plástico utilizados principalmente en la industria de la construcción. La Compañía produce dichos productos con diferentes especificaciones de acuerdo a las densidades del producto, sus características van en función de sus aplicaciones en la construcción, ya sea que se utilice como material de relleno, de aislamiento térmico, de soporte, o decorativo.
- Paneles para cámaras de refrigeración utilizadas principalmente en el sector industrial. La Compañía produce paneles para cuartos fríos que evitan la fuga de energía (los paneles recubren naves industriales de refrigeración). Se fabrican paneles con diferentes especificaciones de acuerdo a las dimensiones de la cámara de refrigeración del cliente.
- Charolas o semilleros utilizados principalmente en la industria agrícola, principalmente en invernaderos. La Compañía produce charolas y semilleros con diferentes especificaciones dependiendo de los requerimientos del cliente.
- Láminas de polipropileno, utilizados en la industria de la construcción, producto bien posicionado en el mercado peruano.

La siguiente tabla muestra los volúmenes de ventas e ingresos de los principales productos de Fibrocemento para los ejercicios que se mencionan:

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

	Año terminado al 31 de diciembre de,					
	2011		2010		2009	
	(en miles de toneladas y millones de Ps)					
	Volumen	Importe	Volumen	Importe	Volumen	Importe
Norteamérica						
Lámina, losa y molduras	121	691	133	910	148	791
Paneles	52	285	19	127	17	153
Tanques	2	78	2	78	3	133
Tubos de FC	15	149	18	294	33	284
Tubos de concreto	5	205	25	99	75	312
Panel para pared	-	-	47	200	22	122
Subtotal	195	1,408	244	1,708	298	1,795

Centroamérica

Lámina, losa y molduras	4	24	4	30	3	30
Paneles	61	355	55	344	46	311
Techos falsos	44	257	33	178	31	192
Perfiles	22	210	19	199	14	172
Otros	0	18	0	15		
Subtotal	131	864	111	766	94	705

Andina

Lámina, losa y molduras	291	1,547	269	1,347	269	1,449
Paneles	21	103	14	64	15	80
Techos falsos	4	20	5	17	5	23
Eterplac	4	9	7	15	7	22
Tanques	1	64	1	50	1	45
Otros	5	121	5	79		
Subtotal	326	1,864	301	1,572	297	1,619

- División Plásticos:

Productos	Año terminado al 31 de diciembre de,					
	2011		2010		2009 ⁽¹⁾	
	(en miles de toneladas y millones de Ps)					
	Volumen	Importe	Volumen	Importe	Volumen	Importe
Productos de extrusión industrial ⁽¹⁾	4	135	4	144		
Productos para la expansión en la construcción ⁽¹⁾	2	87	2	93		
Láminas, tejas y moldeados ⁽²⁾	8	222	8	228		
Cielos rasos ⁽²⁾	0	0	0	0		
Total	14	444	14	465		

(1) Frigoce y Frigoce Mexicana

(2) Industria Fibraforte

Materias Primas y Proveedores

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

Las principales materias primas utilizadas en la fabricación de los productos del Segmento Construsistemas son el cemento, la fibra de crisotilo, la fibra de celulosa, PVA y sílice (arena). Dichas materias primas representaron aproximadamente el 48.0% del costo de producción del Segmento Construsistemas en los doce meses terminados el 31 de diciembre de 2011. La materia prima Crisotilo representa aproximadamente el 17.2% del costo de venta para ciertos productos, y el principal proveedor en 2011 fue Sama S.A. Mineracoes Associadas. Para la materia prima cemento, que representa aproximadamente el 17.9% del costo de producción, ha trabajado con un solo proveedor en México: Cementos Mexicanos, el cual puede cambiar en función de las condiciones y negociaciones obtenidas, por lo que no existe dependencia de un proveedor.

Las materias primas utilizadas en los productos del Segmento Construsistemas se adquieren de un gran número de proveedores y la Compañía no depende de un solo proveedor para ninguno de dichos productos.

Los principales proveedores de (i) fibra de crisotilo son LAB Chrisotile Inc. , Sama-Mineracao de Amianto,Ltda. y J.C. Petrow & Company (PTY), Ltd.; (ii) fibra de celulosa son Canfour Pulpa and Paper Sales, Inc., y Georgia

Pacific; (iii) cemento son Cemex, S.A. de C.V., Cementos Apasco y Cementos de Chihuahua, S.A. de C.V. en México y Holcim en regiones Centro y Andina; (iv) PVA es Kinoshita Fishing Net Mfg. Co., Ltd y (v) sílice es Tecnoarcillas Mexicanas, S.A.

Cemento. Los proveedores de cemento de la Compañía son empresas mexicanas y de los países en los que opera. Actualmente la Compañía no tiene ningún contrato firmado para el suministro del cemento, sin embargo, si negocian y acuerdan los precios para una base anual y se obtienen descuentos y precios especiales para proyectos específicos de exportación y de infraestructura para el gobierno. El suministro de ésta materia prima es fácilmente accesible a precios fijos prevalecientes en el mercado mundial y no ha existido una volatilidad en los mismos en los últimos.

Fibra de crisotilo. En las regiones de América del Norte y Andina, la fibra de crisotilo se utiliza en la fabricación de productos que se comercializan localmente. Los productos que se exportan a los Estados Unidos son fabricados a partir de otras fibras como la fibra de celulosa y PVA. La fibra de crisotilo es adquirida de proveedores situados en Canadá, Brasil, Rusia, Rusia, Zimbabwe y Kazajistán, entre otros. La Compañía utiliza la fibra de crisotilo de conformidad con estándares internacionales como *the Responsible Use of Chrysotile Asbestos*. La Compañía tiene acceso a esta materia prima en el mercado y los precios de las mismas se han mantenido constantes en los últimos tres años.

Fibra de celulosa. El acceso confiable, la calidad consistente y el bajo costo de la pulpa proveniente de Estados Unidos y Canadá es fundamental para la producción de materiales de Fibrocemento: Los principales proveedores de fibra celulosa de la Compañía se encuentran situados en EUA. La Compañía no tiene acuerdos de suministro y los pedidos de la misma se realizan de conformidad con la necesidad que van teniendo las plantas de producción. Normalmente los pedidos se colocan con dos meses de anticipación. El suministro de ésta materia prima es fácilmente accesible a precios prevalecientes en el mercado mundial.

Fibra de PVA. La Compañía adquiere la fibra de PVA de proveedores ubicados en Japón. La fibra de PVA se utiliza únicamente en la fabricación de pedidos especiales de productos con características específicamente determinadas por el cliente. La Compañía previó el incremento mundial del precio del PVA e incrementó su inventario por lo que tiene cubiertas sus necesidades de suministro por el siguiente año. Aunque actualmente el precio de esta materia prima es alto, la Compañía no prevé que haya problemas en el futuro para obtenerla.

Sílice. Se obtiene de proveedores ubicados en México y en las distintas regiones en donde se utiliza el sílice. Normalmente la Compañía negocia el precio de dicha materia prima sobre una base anual y actualmente se tiene negociado un contrato que garantiza el suministro de la materia prima que finaliza en el año 2015.

- División Plásticos

Las principales materias primas utilizadas en la fabricación de los productos de la División Plásticos son la resina de poliestireno cristal, la resina de poliestireno de alto impacto, resina de poliestireno expandible y la resina de polipropilenolas cuales representan el 39,7%, 41.8% y 83.5%, del costo de producción, dependiendo del tipo de producto que se fabrique con ellas, de este segmento al 31 de diciembre de 2011. Existen dos proveedores de materias primas cuyo suministro a la División Plásticos es mayor al 10% del total de dicho Segmento, durante 2011: Poliestireno y Derivados, S.A. de C.V. y Styrolution Polímeros de México, S.A. de C.V.

Las materias primas utilizadas en los productos de la División Plásticos se adquieren de un gran número de proveedores y la Compañía no depende de un solo proveedor para ninguno de dichos productos.

Los principales proveedores de (i) la resina de poliestireno cristal y resina de poliestireno de alto impacto son Styrolution Polímeros de México, S.A. de C.V., Resirene, S.A. de C.V, Polimeros Nacionales, S.A. de C.V. y Consorcio Distribuidor Químico Industrial, S.A. de C.V; (ii) en la resina de poliestireno expandible el principal proveedor es Poliestireno y Derivados, S.A. de C.V.

Resina de poliestireno. En sus dos formas, tanto cristal como de alto impacto, la Compañía tiene acceso a las materias primas sin restricción. Existe una relación comercial sólida con los proveedores para el suministro del

poliestireno, tienen excedente de su capacidad instalada y la Compañía tiene acceso como cliente preferencial. El precio del poliestireno está dolarizado y depende de dos hidrocarburos que derivan del petróleo: el benceno y el etileno. Por tanto, su precio depende de las fluctuaciones del petróleo y del gas natural, sin embargo, la Compañía traslada los incrementos en las materias primas inmediatamente al cliente final.

Resina de polipropileno (**PP**). Es el polímerotermoplástico, parcialmente cristalino, que se obtiene de la polimerización del propileno (o propeno). Pertenece al grupo de las poliolefinas y es utilizado en una amplia variedad de aplicaciones que incluyen empaques para alimentos, tejidos, equipo de laboratorio, componentes automotrices y películas transparentes. Tiene gran resistencia contra diversos solventes químicos, así como contra álcalis y ácidos. El polipropileno virgen es de fácil consecución, pero el polipropileno reciclado tiene oferta limitada. Principales proveedores: Polipropileno del Caribe (Cartagena Colombia). Muehlstein (Estados Unidos, Asia). Petroquim (Chile). En los últimos años ha habido oferta en el mercado, aunque su precio se ha visto afectado por la cotización en bolsa del Petróleo.

Plantas

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

Las operaciones de fabricación de los productos del Segmento Construsistemas de la Compañía se encuentran ubicadas en distintos países de América Latina como, México (Estado de México, y Guadalajara, Villahermosa, Chihuahua y Nuevo Laredo), El Salvador, Costa Rica y Honduras en Centroamérica. En la región Andina se tienen plantas en Colombia (Bogotá, Cali, Barranquilla), Ecuador y Bolivia.

- División Plásticos

Las operaciones de fabricación de los productos de la División Plásticos del Segmento Construsistemas se encuentran ubicadas en México y Perú, en sus plantas de La Luz y Cuamatla en el Estado de México, y una más en la ciudad de Lima, Perú. La planta de Cancún, Quintana Roo operó hasta septiembre de 2011 y en octubre del mismo año fue cerrada por la disminución en la demanda de sus productos.

Calidad del Producto

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

Las plantas de fabricación de los productos del Segmento Construsistemas cuentan con un departamento de control de calidad responsable de asegurarse de que las materias primas y el producto terminado cumplan con las especificaciones correspondientes, asimismo, se encargan de supervisar el proceso de producción. Todos los métodos de pruebas se basan en normas internacionales tales como la *American Society for Testing and Materials* (ASTM), así como con los estándares mexicanos desarrollados por comités técnicos dirigidos por las agencias federales de México (NMX).

Asimismo, las plantas de fabricación de la Compañía que se utilizan en este segmento cuentan con certificaciones ISO para la gestión de calidad (ISO-9001), del medio ambiente y la seguridad (ISO-14001) y de la OSHA para la salud ocupacional y gestión de la seguridad (OSHAS-18000). Además, algunas de nuestras plantas de producción están certificadas por ONNCCE, CONAGUA, CERTIMEX, International Code Council, CSTB y la BASC. Por otra parte, la PROFEPA ha concedido a algunas de las plantas de fabricación de la Compañía en México la certificación de *Industria Limpia*, la cual certifica que nuestras plantas cumplen con las leyes ambientales mexicanas.

- División Plásticos

Los productos fabricados por la Compañía en este segmento, cumplen con estándares técnicos y de calidad requeridos en los mercados nacionales y extranjeros. Las plantas de fabricación de la Compañía que se utilizan en este segmento trabajan bajo el lineamiento de la certificación ISO-9000 en procedimientos y en sistema de calidad. Dicha certificación se tuvo en el pasado y no se renovó, sin embargo, la Compañía sigue utilizando los procedimientos que se establecieron para su obtención y a la fecha del presente Reporte Anual está en proceso de actualizar dicha certificación. Las plantas ubicadas en México de este Segmento cuentan con la certificación de *Industria Limpia*. Asimismo, la Compañía vende materia prima de poliestireno a empresas de la industria

alimenticia que la transforman en empaque para sus alimentos, que cumplen con los lineamientos de la *Food and Drug Administration* de EUA. Para los productos de construcción, la Compañía tiene las Certificaciones que otorga el ONNCCE.

Procesos Industriales

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

Las empresas del Segmento Construsistemas, constituyen el único productor en América que cuenta con todas las tecnologías disponibles para en el proceso de fabricación de paneles este material y, por tanto, con el mayor portafolio de soluciones para los sistemas de construcción ligera.

En las plantas del Segmento Construsistemas se cuentan con líneas de producción para fabricar los siguientes productos:

- Tubos de fibra de crisotilo;
- Productos de celulosa autoclavada; y
- Teja

El proceso de fabricación comienza con la mezcla de la materia prima en forma automática, sin tener contacto con el operador de la línea. Se tiene un silo de cemento y otro silo de sílice y para cada uno de ellos existe otro de carbonato y un sistema de tratamiento de agua. A esta mezcla primaria se le adicionan otras materias primas dependiendo de las especificaciones del producto y se surte a las diferentes líneas de producción. Las líneas de producción extienden la mezcla por medio de rodillos para formar placas de cemento que posteriormente darán forma al producto deseado. Dichas placas se someten a diferentes procesos:

- *Proceso de autoclavado.* Proceso por medio del cual el cemento se cura de manera acelerada a alta presión y temperatura.
- *Proceso de carbonatación.* Proceso por medio del cual se acelera la curación del cemento pero sin llegar al cocido final.
- *Proceso natural.* Proceso por medio del cual el cemento fragua por si solo a la sombra.
- *Proceso de pintura.* En caso de requerirse, el producto se lleva a una línea de pintura para retocarlo.

- División Plásticos

La Compañía para este segmento cuenta con los siguientes dos procesos de producción:

Proceso de extrusión. La Compañía utiliza resina de poliestireno de alto impacto como materia prima para la fabricación de rollo y hoja de plástico. La resina de poliestireno alimenta a una máquina extrusora que proporciona calor y fricción de trabajo mecánico. Como resultado de este proceso, se obtiene un material suave que pasa por un dado y unos rodillos que le dan el espesor adecuado y las características físicas al producto. Finalmente, en el caso de la hoja, se corta en las dimensiones deseadas para obtener el producto final y en el caso del rollo, se embobina para su entrega.

Proceso de expansión. La Compañía utiliza la perla de poliestireno como materia prima para fabricar *bloque* de polietileno expansible. La perla de EPS o perla de poliestireno expansible se introduce a una máquina de preexpansión, que agrega presión temperatura y movimiento. La pasta se vierte en un molde y a través de presión y vapor caliente se funde el material para formar un bloque sólido llamado producto moldeado, éste bloque pasa por un proceso de extrusión a través del cual se producen las bovedillas, los casetones, las molduras y las tiras para panel.

Proceso de (polipropileno). Los techos Fibraforte son producidos con moderna tecnología y exigente control de calidad, obteniendo para sus clientes un producto acorde a sus requerimientos. El proceso de fabricación de planchas onduladas de polipropileno para techos consiste en: (i) extrusión: transporte, fusión y homogenización de sus compuestos a alta presión y temperatura; (ii) laminado: proporciona a la lámina espesor uniforme y buen acabado;

(iii) corrugado: proporciona forma ondulada mediante acción mecánica y temperatura; y (iv) corte: de acuerdo a longitudes estándares se realiza el corte automático de la plancha.

3. Segmento Cemento

General

El 6 de abril de 2010, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de Trituradora, la cual se encuentra en fase de desarrollo de la planta destinada a la fabricación y producción de materiales para la construcción, cuya actividad principal será la extracción, trituración y calcinación de minerales no metálicos. La Compañía estima que Trituradora inicie operaciones en octubre de 2012 con una capacidad de producción de 1'000,000 de toneladas anuales de cemento, las cuales serán destinadas parcialmente al mercado interno de las subsidiarias de la Compañía.

A la fecha del presente Reporte Anual, Elementia construye una planta de cemento con capacidad productiva de 1'000,000 de toneladas por año (o aproximadamente el 1.8% de la capacidad de producción total de cemento en México), cuya producción permitirá la integración vertical en la producción de Construsistemas de Fibrocemento, asegurando el suministro de la principal materia prima de estos productos y mitigando la volatilidad de los costos de la misma. La Compañía estima, con base en el consumo de este material en el último año, que el consumo interno de cemento por el Segmento Construsistemas representará entre el 20% y 25% de la capacidad de la nueva planta. La producción restante se comercializará en zonas cercanas de donde se ubica la planta en Santiago de Anaya, Hidalgo, México.

Durante 2011, este segmento registró ingresos equivalentes al 1.0% de las ventas netas consolidadas y el 6.5% del EBITDA consolidado, operaciones que aún no se relacionan con la producción y distribución de cemento.

Productos

La Compañía fabricará y distribuirá cemento en este nuevo Segmento de negocios.

(ii) Canales de distribución

Ver "Sección 2 (b) (iv)- La Emisora – Descripción del Negocio – Principales Clientes".

La Compañía tiene como estrategia de comercialización el ofrecer a sus clientes un portafolio completo de productos genéricos o especializados en el ramo de la construcción y el sector industrial. En este sentido, la Compañía complementa sus actividades productivas con la distribución de sus productos y ofrece una extensa variedad de los mismos para cubrir las necesidades de sus clientes. La Compañía comercializa sus productos a través de una extensa red de distribución por más de 6,000 clientes de los cuales 2,499 son distribuidores independientes que integran una amplia red de puntos de venta de nuestros productos apoyada por 10 centros de distribución operados por ella misma. Para el año terminado el 31 de diciembre de 2011, aproximadamente el 57% y 40% de las ventas netas totales de la Compañía fueron generadas a través de distribuidores independientes y por venta directa, respectivamente, el resto fueron ventas a gobiernos.

Conforme a la visión de la Compañía, nuestros distribuidores constituyen no solamente una pieza importante en nuestra estrategia de distribución, sino que los consideramos uno de nuestros grupos de clientes más importantes que además de potenciar nuestra capacidad de penetración en los mercados en los que tenemos presencia, nos permite conocer las necesidades de los consumidores finales de nuestros productos.

La Compañía considera que la distribución de sus productos a través de sus 10 centros de distribución, 1 almacén y una oficina de ventas, le permite: (i) construir relaciones con los clientes de largo plazo; (ii) observar la evolución en las preferencias de los clientes locales, (iii) asegurar la disponibilidad del producto a través de una logística integrada entre las instalaciones de fabricación y distribución; (iv) ofrecer a sus clientes una compra "integral" de los productos que necesita, y (v) dirigir sus esfuerzos de mercadotecnia. La Compañía cuenta con un programa de

mercadotecnia y promoción, a través del cual, entrega productos muestra, bibliografías sobre ventas, videos de productos y otros materiales de venta y promoción.

La Compañía también vende sus productos directamente a concesionarios y distribuidores en México, EUA y América Latina. Los distribuidores independientes constituyen el canal principal de distribución para los diferentes tipos de productos que se fabrican. Los distribuidores de la Compañía han sido cuidadosamente seleccionados en base a su capacidad para impulsar las ventas de los productos de la misma, ofrecer altos niveles de servicio al cliente y cumplir con otros factores de rendimiento. La Compañía no celebra acuerdos de distribución con sus distribuidores independientes pero dada su estricta política de crédito, les solicita a los mismos que documenten su capacidad crediticia y de otorgamiento de garantías a través de pagarés. Elementia contrata una póliza de seguro de crédito para proteger de pérdidas su cartera de clientes del Segmento Metales y a partir de febrero de 2012 está iniciando la vigencia de la póliza para asegurar la cartera de clientes de Mexalit Industrial, S.A. de C.V., Maxitile, Inc., Frigoce, S.A. de C.V. y Frigoce Mexicana, S.A. de C.V. La póliza de seguro de crédito se ha contratado con Euler Hermes Seguros de Crédito S.A. de C.V., la cual no cubre ventas a gobierno ni a algunas constructoras.

La Compañía piensa que el uso de distribuidores independientes le otorga un alto nivel de flexibilidad operativa al permitirle penetrar en mercados clave y expandir su alcance geográfico sin necesidad de utilizar recursos propios para el establecimiento de una distribuidora o centro de abastecimiento. Esto también le permite servir a clientes más grandes con un amplio alcance geográfico en virtud de que dichos distribuidores independientes tienen desarrollada una red de distribución formal y estructurada con sus propios centros de distribución.

Por lo que a transporte se refiere, la Compañía utiliza el servicio de terceros para el transporte de todos sus productos desde las plantas de fabricación a los centros de distribución, tiendas, distribuidores independientes y clientes.

1. Segmento Metales

La Compañía comercializa los productos de cobre, aleaciones de cobre y aluminio a través de una extensa red de distribución conformada por centros de distribución, tiendas y oficina de ventas. La Compañía se apoya en aproximadamente 3,000 clientes; además en aproximadamente 1,320 distribuidores independientes. Se tiene una oficina de ventas estratégicamente ubicada en EUA.

El Segmento Metales se apoya en 7 centros de distribución y un almacén para la distribuir principalmente productos de cobre. Los centros de distribución se encuentran ubicados estratégicamente dentro del territorio nacional en las ciudades que a continuación se enlistan:

Ubicación	Formato	Productos/Segmentos
Monterrey.....	Centro de Distribución	Cobre, aleaciones de cobre y aluminio
Guadalajara	Centro de Distribución	Cobre, aleaciones de cobre y aluminio
Puebla.....	Centro de Distribución	Cobre, aleaciones de cobre y aluminio
Cd. Juárez.....	Centro de Distribución	Cobre, aleaciones de cobre y aluminio
León	Centro de Distribución	Cobre, aleaciones de cobre y aluminio
Tijuana	Centro de Distribución	Cobre, aleaciones de cobre y aluminio
Mérida, Yuc	Centro de Distribución	Cobre, aleaciones de cobre y aluminio
Laredo, TX.....	Almacén de Metales	Cobre, aleaciones de cobre y aluminio

Adicionalmente la Compañía tiene una oficina de representación en EUA para la comercialización de sus productos, las cuales se ubican en:

Ubicación	Formato	Productos/Segmentos
Houston, Texas	Oficina de Ventas	Cobre y aleaciones de cobre

2. Segmento Construsistemas

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

La Compañía se apoya principalmente en aproximadamente 3,400 clientes y 3,270 distribuidores independientes para la comercialización de sus productos del Segmento Construsistemas, mismos que a su vez manejan su propia red de distribución. La Compañía tiene oficinas de ventas en sus plantas de México y América Latina, un centro de distribución y una oficina de ventas en EUA, los dos últimos localizados en:

Ubicación	Formato	Productos/Segmentos
Ciudad de Monterrey, NL	Centro de Distribución	Construsistemas
San Antonio, Texas	Oficina de Ventas	Construsistemas

En este segmento, la Compañía también maneja productos de alta especialización para el sector de infraestructura, dichos productos son entregados de manera directa bajo las especificaciones y necesidades de los distintos clientes. La distribución de productos para sistemas de construcción a los EUA se realiza principalmente a través de las subsidiarias de la Compañía, Maxitile Industries, S.A. de C.V., y Maxitile Inc. La Compañía cuenta con una planta de producción en Nuevo Laredo, Tamaulipas, cerca de la frontera con Laredo, Texas, lo que facilita la distribución de los productos del Segmento Construsistemas a ese país. Los productos fabricados en la planta de Nuevo Laredo, Tamaulipas se venden a través Maxitile Inc., misma que se encarga del transporte de los productos a los dos almacenes independientes seleccionados estratégicamente para ofrecer un servicio rápido a los clientes en Estados Unidos.

- División Plásticos:

Las ventas en el segmento de plásticos se realizan principalmente por la ventadirecta a aproximadamente 240 clientes que aportan el 71% de las ventas, y el restante 29%, a través de 25 distribuidores, de los cuales uno de ellos lo hace para exportar.

3. Segmento Cemento

Este nuevo segmento de negocios aún no inicia operaciones de producción y distribución de cemento.

(iii) Patentes, Marcas y Otros Contratos

Propiedad Intelectual y Patentes

La Compañía cuenta con 4 patentes registradas, una en México y 3 en el extranjero y 2 solicitudes de patentes en proceso ante el IMPI. La Compañía también ha solicitado el registro de dichas patentes en aquellas jurisdicciones en donde las mismas se utilizan. Dichas patentes están relacionadas con el sistema Maxi-Therm, los multi-conectores para tanques de agua y el proceso de fabricación de fibras minerales, los cuales se considera distinguen a la Compañía de los productos de sus competidores. Plycem tiene registrado su proceso de producción en varios países

Marcas

La Compañía tiene registradas como marcas en México las palabras que se mencionan a continuación y su logotipo distintivo bajo la mayoría de las clasificaciones internacionales en México. La Compañía es titular de aproximadamente 595 marcas, de las cuales 268 se encuentran registradas internacionalmente en las distintas jurisdicciones en las que opera la Compañía y 327 ante el IMPI. La Compañía realiza esfuerzos importantes para mantener sus marcas, ya que éstas tienen una vigencia de 10 años, renovables por periodos iguales. A la fecha todas las marcas de la Compañía se encuentran al día y ninguna de ellas está próxima a expirar.

A continuación se presenta una tabla con las principales marcas y productos comercializados bajo las mismas:

<u>Marca</u>	<u>Productos</u>
Elementia	Denominación
Nacobre	Productos de cobre y aleaciones: láminas, productos laminados, hojas, soleras, alambre y tubo.
Almexa	Productos de aluminio: lámina, papel, convertido, pasta y disco.
Cobreceel	Producto de cobre y aleaciones: forja, conexiones, fléxicos, componentes y ensambles.
Mexalit	Productos de Fibrocemento: tubería de presión, láminas planas y onduladas, tejas moldeadas, cúpulas, tinacos, cisternas y fosas sépticas.
Eureka	Productos de Fibrocemento: lámina ondulada y teja.
Maxitile	Productos de Fibrocemento: muros o siding.
Comecop	Productos de Fibrocemento: tubería de concreto pretensado y tubería reforzada y preesforzada con o sin cilindro de acero y sus accesorios como codos, reducciones, T's, durmientes monolíticos de concreto y estufas.
Eternit	Productos de Fibrocemento: teja, placa plana y ondulada, cielos rasos, tinacos, pinturas y teja traslúcida de PVC.
Duralit	Productos de Fibrocemento: lámina, teja, tinacos, cisternas y pinturas.
Plycem	Productos de Fibrocemento: plystone, fachadas, muros, molduras, y productos de acabado arquitectónico
Festy	Productos de poliestireno: vasos, platos y envases.
Frigocel	Productos de poliestireno: rollo, hoja, paneles de refrigeración, casetón, placa, bovedilla, casetón, tiras para panel, molduras, medias cañas y semilleros
Fibraforte	Láminas de polipropileno para techos.

La Compañía considera que dada la importante asociación de sus marcas con su imagen corporativa, las mismas son importantes para el desarrollo de su negocio.

Contratos Relevantes

El 1 de junio de 2009, la Compañía adquirió de Tenedora aproximadamente el 100% de las acciones ordinarias y en circulación del capital social de sus subsidiarias, a través de un contrato de compraventa de acciones de fecha 7 de noviembre 2008, celebrado por la Compañía, Tenedora y Grupo Condumex, S.A. de C.V., el cual fue modificado el 27 de febrero de 2009. Como parte de la adquisición, Grupo Carso, empresa matriz de Tenedora, adquirió indirectamente el 49.0% del capital social de la Compañía. La adquisición de las Subsidiarias Nacobre transformó la Compañía mediante la adición de un nuevo segmento de negocio dedicado a la producción de cobre y productos de aluminio, lo cual amplió el portafolio de productos y la cartera de clientes de la Compañía. Dichas subsidiarias tienen 6 plantas de producción estratégicamente ubicadas en todo México y una extensa red de distribuidores nacionales e internacionales que permiten a la Compañía comercializar sus productos en más de 40 países con una oficina de ventas en los Estados Unidos. La adquisición de las Subsidiarias Nacobre, aumentó las ventas netas de la Compañía en aproximadamente un 53.0% en 2009 respecto a 2008 y representaron un incremento de 7.9% en el 2011 respecto de 2010.

Asimismo, el 8 de diciembre de 2009, la Compañía adquirió el 100% de las acciones ordinarias en circulación de Frigoce y Frigoce Mexicana, dos empresas mexicanas dedicadas a la fabricación y distribución de poliestireno expandible, producto que se utiliza principalmente en la construcción, la agricultura y la industria alimenticia. La adquisición de Frigoce y Frigoce Mexicana adicionó un tercer segmento de negocio dedicado a la fabricación de productos plásticos. Los productos de estas empresas se fabrican y distribuyen a través de 2 plantas ubicadas en México (hasta septiembre de 2011 se contaba con 3 plantas, pero una de ellas ubicada en Cancún, Quintana Roo fue cerrada en octubre de 2011).

Con fecha 22 de julio de 2010, la Compañía formalizó la adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social de Industrias Fibrforte, S.A., sociedad constituida el 25 de enero de 1993, de conformidad con las leyes de la República del Perú y dedicada a la fabricación de techos de polipropileno y policarbonato que se utilizan principalmente en la industria de la construcción. Fibrforte fabrica y distribuye sus productos a través de una única planta ubicada en la República del Perú. En virtud del “Term Sheet” firmado el 23 de diciembre de 2009 entre Elementia y los anteriores accionistas de Fibrforte, se convino, entre otras características y condiciones para la adquisición de Fibrforte, que Elementia administraría a Fibrforte desde el 1º de enero 2010 y hasta la fecha de cierre de la operación, por lo que los resultados y situación financiera de Fibrforte se consolidan en los estados financieros de Elementia a partir del primero de enero de 2010.

El 6 de abril de 2010, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de Trituradora, la cual se encuentra en fase de desarrollo de la planta destinada a la fabricación y producción de materiales para la construcción, cuya actividad principal será la extracción, trituración y calcinación de minerales no metálicos. La producción de cemento de esta nueva planta será destinada parcialmente al mercado interno de las subsidiarias de la Compañía.

Con fecha 21 de marzo de 2012, Elementia (“El Vendedor”) suscribió un contrato con Industria Mexicana de Aluminio, S.A. de C.V. (“El Comprador”), mediante el cual las partes acordaron: (i) la transmisión de las acciones representativas del capital social de Almexa Aluminio, S.A. de C.V. y de Aluminio Holdings, S.A. de C.V., por parte de Elementia a favor de El Comprador; (ii) que El Vendedor otorgue el uso de la planta Barrientos a El Comprador mediante un contrato de arrendamiento; y (iii) la transmisión de la propiedad de El Comprador a El Vendedor de la planta Tulpetlac, mediante la celebración de un contrato de compraventa con reserva de dominio y un contrato de arrendamiento. El monto de la transacción es por US\$30.46 millones. El 24 de abril de 2012, la Compañía concluyó esta operación.

Políticas de Investigación y Desarrollo

A continuación se describen las políticas de la Compañía de los últimos 3 ejercicios referentes a la investigación y desarrollo de productos.

Los planes y presupuestos para investigación y desarrollo de la Compañía se elaboran según la estrategia industrial, definida por la Dirección General. Estos son elaborados y aprobados en el tercer trimestre del año para el plan a tres años y para el presupuesto del próximo año. Se definen en un trabajo común con la participación de las diferentes Direcciones de los segmentos de negocio. La Dirección Técnica centraliza la elaboración del plan y del presupuesto, después de su aprobación por la Dirección General; el presupuesto está fijado con las principales prioridades.

El plan analizado por la Dirección General puede modificar las prioridades o los importes en cuanto a los compromisos de los proyectos o los gastos a registrar en el ejercicio.

La Compañía ha invertido en investigación y desarrollo Ps\$17.8 millones y Ps\$56.4 millones, durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2010 y 2009, respectivamente. La inversión de 2011 fue poco relevante.

(iv) Principales Clientes

Ver “Sección 2 (b) (ii)- La Emisora – Descripción del Negocio – Canales de Distribución”.

Conforme a la visión de la Compañía, nuestros distribuidores constituyen no solamente una pieza importante en nuestra estrategia de distribución, sino que los consideramos uno de nuestros grupos de clientes más importantes que

además de potenciar nuestra capacidad de penetración en los mercados en los que tenemos presencia, nos permite conocer las necesidades de los consumidores finales de nuestros productos.

En 2011, los 10 clientes más grandes de la Compañía para los Segmentos Metales, Construsistemas y Plásticos representaron aproximadamente el 9.0% de las ventas netas totales de la Compañía y ninguno de ellos en lo individual representó más del 3.0% de dichas ventas.

En 2011, aproximadamente el 44.8%, 24.4% y 2.6% de las ventas de la Compañía correspondientes a los Segmentos Metales, Construsistemas y Plástico, respectivamente, se hicieron a nivel local y un 24.8%, 2.69% y 0.4%, respectivamente, se exportaron a otros países.

Los productos son exportados a más de 40 países en América, Europa, Asia y Oceanía.

La siguiente tabla muestra un desglose de las exportaciones por segmento de producto para los años terminados al 31 de diciembre 2011, 2010 y 2009.

	Año terminado al 31 de diciembre de,								
	2011			2010			2009		
	Ventas	Volumen	%	Ventas	Volumen	%	Ventas	Volumen	%
Nacionales	10,541.57	629.9	72.5%	9,332.7	556.5	73.50%	6,922.40	627.4	79.00%
Exportación	3,998.53	100.9	27.5%	3,364.8	170.0	26.50%	1,843.50	110.4	21.00%
Total	14,540.10	730.8	100.0%	12,697.5	726.5	100.00%	8,765.90	737.9	100.00%

Elementia mantiene políticas de crédito para dar financiamiento comercial a sus clientes, quienes para acceder al mismo deben entregar diversa documentación que comprende la solicitud de dicho crédito, evidencia de su constitución y poderes, así como suscribir ciertos pagarés que documenten el crédito otorgado en mercancías. El monto del crédito se concede de manera individual según las características y capacidad de pago de cada cliente solicitante. En el caso del Segmento Metales el 80% de las cuentas por cobrar del segmento metales están aseguradas contra el incumplimiento de pago por parte de la Compañía respecto de sus cuentas por cobrar de distribuidores independientes y por el 90% de cada cuenta individual; a partir de febrero de 2012, se inició la vigencia de este seguro para las carteras de clientes de las subsidiarias Mexalit Industrial, S.A. de C.V., Maxitile, Inc, Frigoceel, S.A. de C.V. y Frigoceel Mexicana, S.A. de C.V., mediante una póliza de seguro de crédito contratada con Euler Hermes Seguros de Crédito, S.A. de C.V., la cual no cubre ventas a gobierno ni algunas constructoras. De manera genérica, se otorgan plazo de crédito de 30 a 45 días; para el sector gobierno plazo de 60 días y para algunos productos como tubería de Fibrocemento y clientes industriales en metales hasta 90 días.

1. Segmento Metales

En 2010, el 69.4% de los productos de metal fueron vendidos en México y el 30.6% fueron vendidos a clientes en el extranjero, ubicados principalmente en los EUA. En el 2011, 64.4% de los productos de metal fueron vendidas en México y el 35.6% fueron vendidos a clientes en el extranjero.

En este segmento, generalmente no se establecen contratos a largo plazo con ninguno de los principales clientes y las ventas se realizan con base a órdenes de compra. Los productos se venden a través de órdenes de compra de distribuidores independientes que permitan a la Compañía responder a los cambios en los precios del metal y mitigar los riesgos de la volatilidad de dichos precios. La mayoría de las ventas de la Compañía en México se realizan a través de distribuidores independientes, que posteriormente revenden los productos en los mercados comerciales, industriales y al menudeo. Algunas de las ventas se realizan directamente a clientes industriales.

2. Segmento Construsistemas

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

La mayoría de las ventas de la Compañía en la región Andina se realizan a través de distribuidores independientes, que posteriormente venden los productos en los mercados comerciales, industriales, de la vivienda y al menudeo. Algunas de las ventas son realizadas directamente a clientes industriales. La Compañía vende varios de los productos de este segmento al gobierno mexicano mediante la participación en procesos de licitación pública.

Región Norte América.

En 2010, el 79.9% de los productos de Construsistemas fabricados en Norte América fueron vendidos en México y el 20.1% fueron vendidos a clientes en el extranjero, ubicados principalmente en Centroamérica, EUA y Canadá. En el 2011, 94.2% de los productos de Construsistemas fabricados en Norte América fueron vendidos en México y 5.8% fueron vendidos a clientes en el extranjero.

La mayoría de las ventas de la Compañía en México se realizan a través de distribuidores independientes, que posteriormente revenden los productos en los mercados comerciales, industriales y al menudeo. Adicionalmente la Compañía vende tuberías y accesorios hechos a la medida a compañías que trabajan en grandes proyectos de infraestructura vial y de agua. Algunas de las ventas son realizadas directamente a clientes industriales.

Región de Centroamérica.

En 2010, el 52.5% de los productos de Construsistemas fabricados en Centroamérica fueron vendidos en los países en donde se encuentran las plantas y el 47.5% fueron vendidos a clientes en el extranjero, ubicados principalmente en EUA, Nicaragua, Guatemala, Panamá, Belice, Ecuador, Venezuela y el Caribe. En el 2011, 71.1% de los productos de Construsistemas fabricados en Centroamérica fueron vendidos en los países en donde se encuentran las plantas y 28.9% fueron vendidos a clientes en el extranjero.

La mayoría de las ventas de la Compañía en México se realizan a través de distribuidores independientes, que posteriormente revenden los productos en los mercados comerciales, industriales y al menudeo. Adicionalmente, la Compañía vende productos de revestimiento y remodelación a las empresas que trabajan en grandes proyectos de construcción para el gobierno, hoteles y centros comerciales. Algunas de las ventas son realizadas directamente a clientes industriales.

Región Andina.

En 2010, el 94.4% de los productos de Construsistemas fabricados en Colombia fueron vendidos localmente y el 5.6% fueron vendidos a clientes en el extranjero, ubicados principalmente en Panamá, Venezuela y Curazao. Asimismo, el 100% de los productos fabricados en Bolivia y Ecuador fueron vendidos localmente. En el año 2011, 94.3% de los productos de Construsistemas fabricados en Colombia fueron vendidos localmente y 5.7% fueron vendidos a clientes en el extranjero y el 100% de los productos fabricados en Bolivia y Ecuador fueron vendidos localmente.

- División Plásticos:

La División Plásticos de la Compañía fabrica sus productos en México y en Perú, comercializándolos principalmente en sus respectivos mercados.

La venta en este Segmento se realiza de manera directa al cliente industrial y al consumidor final, que representaron el 71% de las ventas del Segmento en 2011. Algunos clientes son distribuidores independientes, que posteriormente venden los productos en los mercados comerciales, industriales, de la construcción y al menudeo, y representaron el 29% de las ventas del Segmento en 2011.

Los ingresos por ventas domésticas de este Segmento representaron el 99.57% en 2011 y sólo el 0.43% de las mismas provino de exportaciones a El Salvador, Panamá y República Dominicana.

3. Segmento Cemento

Este nuevo segmento de negocios aún no inicia operaciones de producción y distribución de cemento..

(v) Legislación aplicable y situación tributaria

Aspectos Societarios

La Compañía y sus subsidiarias mexicanas están reguladas principalmente por la la Ley del Mercado de Valores y la Ley General de Sociedades Mercantiles y las subsidiarias extranjeras de la Compañía están reguladas por las leyes de los países en donde las mismas fueron constituidas.

Legislación Ambiental

Las principales operaciones de la Compañía están sujetas a las leyes y regulaciones ambientales de cada una de las jurisdicciones en las que opera, las cuales, entre otras cosas, tratan temas relacionados con emisiones a la atmósfera, descargas al suelo, aguas superficiales y aguas subterráneas, control del ruido, así como la generación, manejo, almacenamiento, transporte y el desecho de sustancias tóxicas y peligrosas.

Las operaciones de la Compañía en México, están sujetas a la Ley General de Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente y su reglamento, así como a diversas leyes estatales y municipales. De acuerdo con la legislación aplicable, las empresas que se dedican a actividades tales como las de la Compañía se encuentran sujetas a la supervisión y vigilancia de la SEMARNAT y de la PROFEPA.

La Compañía considera que sus operaciones cumplen con todos los aspectos relevantes de las leyes y reglamentos ambientales, incluyendo la Norma Oficial Mexicana 010-STPS-1999, que establece, entre otras cosas, la exposición máxima permitida a ciertas sustancias químicas (incluyendo un tipo específico de fibra de crisotilo).

Tarifas al Comercio Exterior

El TLCAN entró en vigor el 1 de enero 1994. Dicho tratado preveía la eliminación progresiva durante un período de 10 años de los aranceles que estuvieran vigentes sobre materia prima importada a México desde los Estados Unidos y Canadá, y sobre el producto terminado exportado a dichos mercados. Actualmente no hay un arancel aplicable a la importación de las materias primas de los Estados Unidos o Canadá, ni a la importación de los productos terminados de la Compañía a esos países, en particular de los productos del Segmento Metales destinados a esos mercados.

El TLCUE celebrado por México y la Unión Europea, entró en vigor el 1 de julio 2000. Dicho tratado preveía la eliminación progresiva durante un periodo de 6.5 años de los aranceles mexicanos vigentes a los productores de acero miembros de la Unión Europea. Aunque la Compañía no importa productos de esta región, dicho tratado le otorga a la Compañía una oportunidad para incrementar sus exportaciones a los países europeos miembros del TLCUE una vez eliminados los aranceles en la importación de productos terminados a dichos países, especialmente los productos del Segmento Metales.

México también ha celebrado algunos tratados de libre comercio con ciertos países de América Latina en los que la importación de los productos de Fibrocemento de la Compañía ha quedado exenta del pago de aranceles.

Asimismo, existen países con los que México no ha celebrado tratados de libre comercio y en consecuencia, la Compañía como empresa exportadora e importadora, está sujeta a los diferentes ordenamientos legales que le aplican a las exportaciones y a las importaciones, tales como la Ley de Comercio Exterior y su Reglamento, la Ley Aduanera y su Reglamento, la Ley del Impuesto General de Importación y Exportación y otras reglas fiscales de carácter general relacionadas con el comercio exterior.

Adicionalmente a lo anterior se deben y tienen que cumplir con medidas regulatorias y no arancelarias tales como permisos de las diferentes autoridades de los países a donde se exporta.

Situación Tributaria

La Compañía y sus subsidiarias mexicanas son contribuyentes del Impuesto Sobre la Renta en México y actualmente se encuentran al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones respecto de este impuesto. La Compañía cuenta con autorización de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público para determinar su resultado fiscal consolidado con el de sus subsidiarias y actualmente se encuentran al corriente en el cumplimiento de dichas obligaciones. Asimismo, la Compañía y sus subsidiarias mexicanas son contribuyentes del Impuesto Empresarial a Tasa Única y actualmente se encuentran al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones respecto de este tributo y del impuesto al valor agregado y actualmente se encuentran al corriente en el cumplimiento de sus obligaciones respecto de este tributo.

Asimismo respecto de su ejercicio fiscal del año 2010 la Compañía y sus subsidiarias han presentado ante las autoridades fiscales federales su dictamen fiscal formulado por un Contador Público Registrado.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no tenía conocimiento de ningún crédito fiscal a su cargo.

Regulación Antimonopolio

La adquisición de empresas, la venta de negocios o las alianzas de negocio significativas, requieren de la aprobación previa de la Comisión Federal de Competencia, La negativa de dicha comisión en otorgar su aprobación puede tener por consecuencia la imposición de multas o la desinversión de activos de Elementia. Dado que las oportunidades para expandir las operaciones de la Compañía tienen un fuerte apoyo en la adquisición de negocios en marcha, es posible que la Emisora enfrente un muy detallado escrutinio por parte de las autoridades de competencia en los países en los cuales opera. Ver Factores de Riesgo. Factores de riesgo relacionados con México y otros países en los que opera. Leyes antimonopolio en México y en otros países en los cuales opera la Compañía pueden limitar su capacidad para expandir sus operaciones.

(vi) Recursos humanos

Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía tenía 6,005 empleados, de los cuales 5,967 eran empleados de tiempo completo. Aproximadamente 30.4% los empleados eran de confianza y 69.6% sindicalizados. Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía tenía 7,431 empleados. Aproximadamente 32.6% los empleados eran de confianza y 67.4% sindicalizados (incluyendo personal de Aluminio Conesa desincorporado en junio de 2011). La Compañía tiene celebrados 19 contratos colectivos de trabajo con distintos sindicatos y centrales obreras. Los contratos colectivos de trabajo suelen ser renegociados cada año, excepto por el contrato colectivo de trabajo Boliviano, que se renegocia cada dos años.

Además de los empleados de tiempo completo, la Compañía mantiene contratos con empresas mediante los cuales obtiene los servicios de empleados temporales. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía tenía aproximadamente 254 empleados temporales en el área de producción, de los cuales el 25.98% laboraba en México.

El número de empleados de la Compañía, por país, estaban divididos de la siguiente manera:

	Al 31 de diciembre de		
Personal ⁽¹⁾	2011	2010	2009
Bolivia	197	175	171
Colombia	655	632	574
Costa Rica	203	244	326
Ecuador	143	155	174
El Salvador	180	254	184
Honduras	188	118	175
México	4,254	6,038	5,691
Perú	176	150	146
Estados Unidos	9	11	0
Total	6,005	7,777	7,441

(1) Incluye empleados temporales de producción.

La Compañía se considera proactiva en el establecimiento y fomento de un clima laboral positivo. Históricamente la Compañía ha tenido una buena relación con sus sindicatos y sus empleados. La Compañía no ha tenido ninguna huelga que haya afectado sustancialmente sus operaciones.

En todas las jurisdicciones en las que la Compañía opera se proporcionan a los empleados las prestaciones estándar que las leyes aplicables establecen.

(vii) Desempeño ambiental

Las principales operaciones de la Compañía están sujetas a las leyes y regulaciones ambientales de cada una de las jurisdicciones en las que opera, las cuales, entre otras cosas, tratan temas relacionados con emisiones a la atmósfera, descargas al suelo, aguas superficiales y aguas subterráneas, control del ruido, así como la generación, manejo, almacenamiento, transporte y el desecho de sustancias tóxicas y peligrosas. Dichas regulaciones ambientales en se han hecho cada vez más estrictas y se espera que la tendencia futura continúe en ese sentido. En México, las autoridades ambientales bajo el esquema de auditorías de inspección y como resultado de las mismas, pueden iniciar procedimientos administrativos y penales en contra de aquellas empresas que incumplan la legislación ambiental y tienen facultad para clausurar instalaciones, revocar licencias ambientales (necesarias para operar) e imponer sanciones y multas.

La Compañía genera residuos de ciertos productos que son clasificados como no peligrosos pero que deben ser manejados y desechados de conformidad con las leyes ambientales aplicables como la Ley General del Equilibrio Ecológico y Protección al Ambiente, la Ley de Aguas Nacionales, la Ley General para la Prevención y Gestión Integral de Residuos, y sus respectivos reglamentos. La SEMARNAT y la PROFEPA son las autoridades federales responsables de supervisar y vigilar a la Compañía en materia ambiental y de hacer cumplir las leyes y reglamentos en dicha materia en México. Las autoridades locales y municipales también regulan determinados aspectos de las operaciones de la Compañía en asuntos relacionados con desechos no peligrosos, uso de suelo y descargas de aguas residuales al alcantarillado y/o drenaje urbano.

Las plantas de fabricación de la Compañía que se utilizan cuentan con certificaciones ISO para la gestión de calidad (ISO-9001), del medio ambiente y la seguridad (ISO-14001) y de la OSHA para la salud ocupacional y gestión de la seguridad (OSHAS-18000). Además, muchas de las plantas de producción de la Emisora están certificadas por ONNCCE, CONAGUA, CERTIMEX, International Code Council, CSTB y la BASC. Por otra parte, la PROFEPA ha concedido a muchas de las plantas de fabricación de la Compañía en México la certificación de *Industria Limpia*, la cual certifica que nuestras plantas de fabricación están en plena conformidad con las leyes mexicanas ambientales. Los certificados de industria limpia son válidos por dos años y pueden renovarse si las instalaciones demuestran que siguen cumpliendo con los requisitos federales relacionados con el medio ambiente.

Los procesos de fabricación de la Compañía incorporan ciertos materiales peligrosos, que cuando se les permite flotar en el aire en altas concentraciones pueden ser tóxicos para los empleados. La Compañía ha incorporado controles y procedimientos de seguridad en sus procesos de fabricación diseñados para maximizar la seguridad de sus empleados y los alrededores de sus plantas de fabricación. La Empresa tiene un programa para capacitar a los empleados en el manejo de estos materiales peligrosos. Cada una de las plantas tiene un gerente del medio ambiente, seguridad y salud quien es responsable de la aplicación y el cumplimiento de los controles y procedimientos de seguridad.

Las nuevas empresas adquiridas por el Grupo, se incluyen en los planes de integración de inmediato a las normas ambientales de cada país, como son: el conocimiento y cumplimiento con las políticas corporativas y asegurar el cumplimiento con la legislación en materia ambiental propia de cada país.

Actualmente no hay procedimientos judiciales o administrativos que se consideren relevantes en curso en contra de la Compañía relacionados con temas ambientales. La Compañía considera que sus operaciones cumplen con todos los aspectos relevantes deben ajustarse en todos sus aspectos, con todas las leyes y reglamentos ambientales, incluyendo la Norma Oficial Mexicana 010-STPS-1999, que establece, entre otras cosas, la exposición máxima permitida a ciertas sustancias químicas (incluyendo un tipo específico de fibra de crisotilo).

(viii) Información del mercado

Las operaciones de la Compañía se enfocan a la fabricación de productos que son utilizados en los sectores de la construcción, vivienda, infraestructura, e industrial. Las Cadenas Productivas están orientadas hacia diferentes sectores de la industria y se clasifican de acuerdo con el tipo de producto. En general, las operaciones de Elementia se enfocan en industrias que utilizan cobre, aluminio, Fibrocemento, y plástico. Mediante sus Segmentos de negocio participa en la fabricación de diversos productos. En el Segmento Metales los productos principales son tubos de cobre, piezas forjadas y maquinadas, chapas, alambres, laminados de aluminio, papel aluminio y barras; en el Segmento Construsistemas, incluyen los siguientes: tejas, láminas, paneles, tableros, molduras, tuberías y tanques; en la División Plásticos de este segmento se fabrican y comercializan el plástico de poliestireno expandible y el extruido, el cual es utilizado principalmente en la construcción, la agricultura y la industria alimenticia, así como láminas de polipropileno para techos.

1. Segmento Metales

Los principales competidores de la Compañía en el segmento de cobre y sus aleaciones en México son Golden Dragon ubicado en Monclova, Coahuila; Grupo IUSA ubicada en Patejé, Estado de México, así como Mueller Comercial de México, en Monterrey Nuevo León.

2. Segmento Construsistemas

- Regiones Norteamérica, Centroamérica y Andina

La Compañía compite con productores de Fibrocemento mexicanos y extranjeros. Durante el año 2010, la Compañía fue líder en el mercado mexicano de Fibrocemento, siendo en México, el único productor de dicho producto. En México, la Compañía en éste segmento compite con productos como el cemento, hormigón, cartón, policarbonato y arcilla.

Región América del Norte

No existen competidores que fabriquen los productos Fibrocemento como los que hace la Compañía en México, sin embargo, los principales competidores de la Compañía en este segmento utilizan materia prima distinta como el acero, el PVC y el yeso, entre otros, y son Fabricaciones Industriales Túmex S.A. de C.V., Tubacero S.A. de C.V., Tubesa S.A. de C.V., Durman Esquivel S.A. de C.V., Amanco México, S.A. de C.V., ADS Mexicana S.A. de C.V., Sistemas Avanzados de Drenaje S.A. de C.V., Rotoplas S.A. de C.V. y Grupo IUSA, S.A. de C.V.

Los principales competidores fuera de México son James Hardie Building Products Inc. (EUA), Duralita S.A. (El Salvador) y Colombit S.A. (Colombia).

Región de América Central

Los principales competidores de la Compañía en el Segmento Construsistemas para la región América Central son Duralita, S.A. y Metapan, S.A. Existen otros competidores que importan sus productos de otros países y lo comercializan en los países donde tenemos presencia, este es el caso de Panel Rey Mexicana, S.A., USG, S.A., Grupo Panel, S.A., Top Tec, S.A., y Colombit, S.A. Las marcas con las que la Compañía compite son Gypsum, Durock, Densglass y Metapan.

Región Andina

Los principales competidores de la Compañía en el Segmento Construsistemas para la región Andina son Colombit., TopTec, Manilit, Tubasec, Imbralit, Brasilit, Fibrolit, Confirbra, Pizarreño, Onduline.

- División Plásticos

En la División Plásticos, la Compañía compite con productores de plástico mexicanos y extranjeros.

Los principales competidores de la Empresa para este segmento son: Grupo Industrial de PS, Espumados de Estireno, Formacel, Grupo Gama, Qualy Panel, Poliformas EPS, Naviepaques, Poliespack, Multiformax y Poliestiropak en el mercado de poliestireno expandible; y Laminex, Spartech, Coexpan, Laplex, Plafusa, Tecnolaminas, Plásticos Tex Mex, Equipol, Lamitec y Senoplast, en el mercado de poliestireno extruido.

3. Segmento Cemento

Este nuevo segmento de negocios aún no inicia operaciones de producción y distribución de cemento.

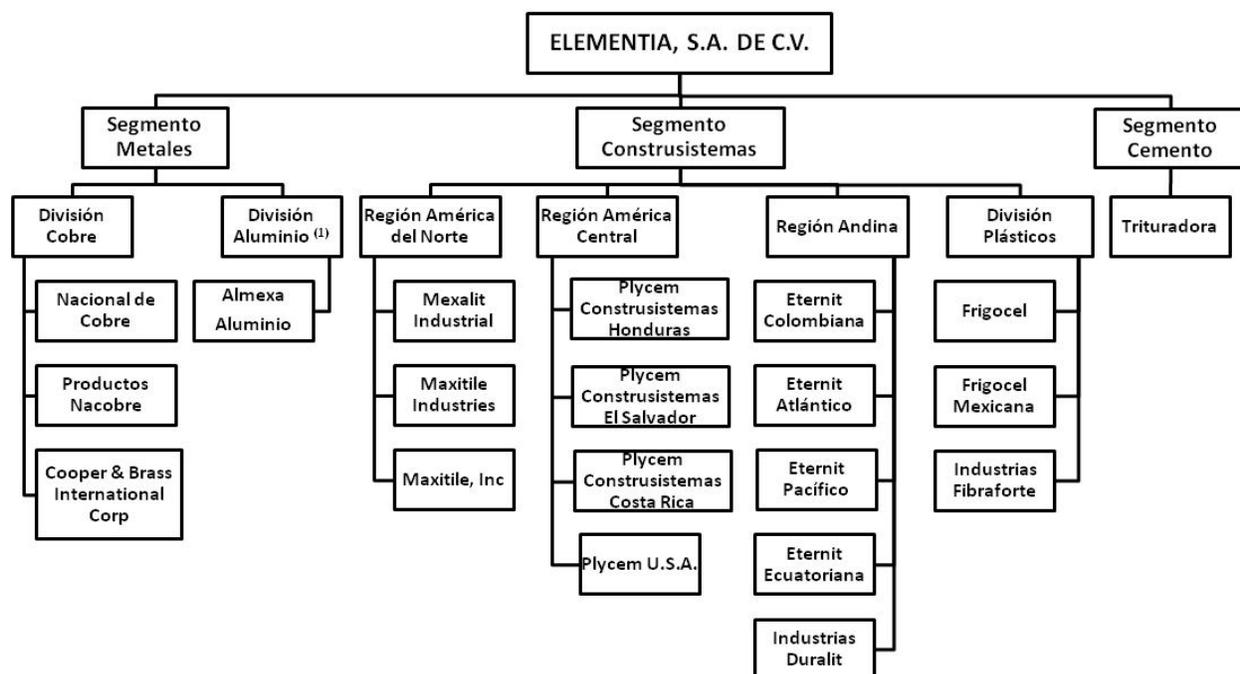
(ix) Estructura corporativa

Elementia es una sociedad controladora que lleva a cabo sus negocios a través de sus subsidiarias. La siguiente tabla contiene una lista de las principales subsidiarias directas e indirectas de Elementia al 31 de diciembre de 2011, indicando el porcentaje del capital social que en cada una de ellas detenta Elementia directa o indirectamente:

México	% Participación		Cadena productiva
	2011	2010	
Mexalit Industrial, S.A de C. V (Mexalit).	100%	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento para la industrial de la construcción.
Nacional de Cobre, S.A. de C.V. (Nacobre)	100%	100%	Fabricación de productos de cobre para la industria de la construcción.
Maxitile Industries, S.A. de C.V.	100%	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento para la industrial de la construcción.
Distribuidora Promex, S. A. de C. V. y Subsidiarias (Promex)	100%	100%	Inversión en acciones y la comercialización de productos de fibro cemento y tubería de concreto.
Mexalit Servicios Administrativos (antes Eureka Servicios Industriales, S.A. de C.V. (Mexalit Servicios))	100%	100%	Servicios administrativos.
Nacobre Servicios Administrativos (antes Maxitile Servicios Industriales, S.A. de C.V.) (Nacobre Servicios)	100%	100%	Servicios administrativos.
Versalit Inmobiliaria, S.A. de C.V. (Versalit) ⁽¹⁾	-	100%	Compra, venta, administración y aprovechamiento de toda clase de bienes inmuebles (sin operaciones).
Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V. (Comecop) ⁽⁴⁾	99.96%	96.67%	Fabricación y comercialización de tubería de concreto.
Productos Nacobre, S.A. de C.V. (Productos) ⁽²⁾	-	100%	Distribución y venta de productos de cobre para la industria de la construcción.
Grupo Aluminio, S.A. de C.V. (Grupo Aluminio) ⁽³⁾	-	100%	Tenedora de acciones.
Almexa, S.A de C.V. (Almexa)	100%	100%	Arrendamiento de activos.
Almexa Aluminio, SA de C.V. (Almexa Aluminio)	100%	100%	Fabricación y venta de productos de aluminio.
Aluminio Holdings, S.A de C.V. (Aluminio Holdings) ⁽⁵⁾	100%	-	Arrendamiento de activos.
Frigocel, S. A. de C. V. y subsidiaria (Frigocel)	100%	100%	Fabricación y distribución de productos de plástico.
Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S. A. de C.V. (Trituradora)	100%	100%	Fabricación y producción de materiales pétreos para la construcción (fase pre-operativa).
Procenal Servicios, S.A. de C.V.	100%	100%	Servicios administrativos.

	% Participación		Cadena productiva
	2011	2010	
Colombia			
Eternit Colombiana, S.A (Colombiana)	93.41%	93.41%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Eternit Pacifico, S.A. (Pacífico)	98.20%	98.20%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Eternit Atlántico, S.A. (Atlántico)	96.52%	96.52%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Estados Unidos de América			
Maxitile Inc.	100%	100%	Comercialización de productos para la industria de la construcción.
Cooper & Brass Int. Corp. (Cooper)	100%	100%	Distribución y venta de productos de cobre y aluminio para la industria de la construcción.
Panamá			
The Plycem Company, Inc. (Plycem) y subsidiarias	100%	100%	Inversión en acciones de Compañías Centroamérica y a la producción de sistemas de construcción livianos (Construsistemas) en Latinoamérica.
Perú			
Industrias Fibraforte, S.A. (Fibraforte)	100%	100%	Fabricación de coberturas ligeras de polipropileno y policarbonato.

El siguiente diagrama muestra la estructura corporativa de Elementia y sus principales subsidiarias subcontroladoras y operativas al 31 de diciembre de 2011.



(1) Subsidiaria y División vendidas el 24 de abril de 2012

La Compañía otorga financiamientos a algunas de sus subsidiarias para necesidades de inversión o de capital de trabajo; dichos financiamientos se documentan en términos y condiciones similares a los que la Compañía contrató

en el financiamiento correspondiente o en condiciones de mercado. Asimismo, la Compañía, a través de sus subsidiarias proporciona servicios de asistencia técnica, servicios financieros y de tesorería, legales, contables, fiscales, estudios económicos, recursos humanos y planeación corporativa a las de mas subsidiarias de la Compañía.

(x) Descripción de los principales activos

Elementia es una sociedad controladora, sus principales activos consisten en las acciones de sus subsidiarias. Ver “Sección 2 (b) La Emisora – Descripción del Negocio – Estructura Corporativa”.

Al 31 de diciembre de 2011, las subsidiarias de la Compañía eran propietarias de las plantas, bodegas y oficinas en México, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Estados Unidos, y Honduras. La capacidad de producción total de las plantas en los tres segmentos de negocio (Metales, Construsistemas y Cemento) asciende a 111.7 mil toneladas, 963.4 mil toneladas y 23.8 mil toneladas respectivamente, que incluyen la capacidad de producción ociosa de las plantas. Para el 2011, el porcentaje de uso de las plantas fue del 76.9% para el Segmento Metales, 65.0% en sus tres Regiones y 28.2% para la División Plásticos del mismo segmento.

Los principales activos de la Compañía incluyen las siguientes plantas de producción:

Segmento y Plantas	País	Año de inicio de operación	Estimación de capacidad máxima instalada ⁽¹⁾	Porcentaje utilizado 2010	Productos	Certificaciones
Metales:						
Vallejo	México	1950	21,600	89	Láminas de cobre y sus aleaciones	Industria Limpia , ISO 9001 - 2000.
Toluca.....	México	1966	5,904	50	Conexiones y valvulas para agua y gas, reguladores, pigtail, fléxicos de agua y gas, conexiones industriales, forjas y maquinado equipo original.	ISO9001:2008; certificación UL para Pigtail MH19565-1
Celaya.....	México	1980	24,444	71	Barras de latón de cobre; soleras de latón y cobre; perfiles de latón y cobre, alambres redondos y de formas especiales.	ISO9001:2008, ISO 14001:2004
San Luis Potosí.....	México	1981	39,000	85	Tubos de cobre y aleaciones; conexiones soldables.	ISO 9001:2000, <i>Industria Limpia</i> ,
Barrientos.....	México	1945	4,200	85	Láminas de aluminio, papel natural y discos	Norma ISO9001
Tulpetlac	México	1944	16,596	58	Láminas de aluminio, papel aluminio y papel natural	Norma ISO9001
Construsistemas						
Santa Clara	México	1954	163,400	56	Tubería de Fibrocemento, láminas de Fibrocemento, perfiles estructurales, tejas y tinacos de plástico.	ISO9001, ISO14000, <i>Industria Limpia</i> , ICC-ES, CSTB, CERTIMEX, ONNCCE y Certificación ICC producto Maxi plank
Guadalajara (Eureka).....	México	1960	90,000	48	Tinacos y cisternas de poliestireno, lámina plana (lisa o texturizada tipo madera o estuco), lámina ondulada, teja San Miguel.	ISO-9001, ISO-14001, OSHAS -18001, <i>Industria Limpia</i> , ICC, ONNCCE
Nuevo Laredo	México	2006	72,000	43	Tablillas	ISO 9001-2008, ESR-1381 (ICC-ES), HUD 1338, TDI EC- 56
Villahermosa.....	México	1977	55,440	43	Lámina estructural en “V”, productos moldeados para techo, tinacos de poliestireno, cisternas y tanques sépticos.	<i>Industria Limpia</i> ; ISO 9001-2000; ONNCCE

Segmento y Plantas	País	Año de inicio de operación	Estimación de capacidad máxima instalada ⁽¹⁾	Porcentaje utilizado 2010	Productos	Certificaciones
Chihuahua	México	1962	575	15	Productos de fibrocemento, tubería para agua potable y sistemas de drenajes, productos de rotomoldeo. (A partir de junio 2011, sólo produce tinacos y cisternas)	<i>Industria Limpia</i> , ONNCCE, ISO 9000, CERTIMEX, CONAGUA
Cartago	Costa Rica	1964	64,000	77	Tablones de Fibrocemento para pisos de losa, paredes, techos, tablones de Fibrocemento para fachadas y paredes exteriores, paneles, molduras de Fibrocemento y plafones para techo.	ISO 9001, ISO 14001, OSHAS 18001
San Pedro Sula.....	Honduras	1980	54,000	55	Paneles para interiores y exteriores, bajopisos, techos falsos, bases para techo y molduras.	ISO 9001, ISO 14001, OSHAS 18001
El Salvador.....	El Salvador	1986	50,000	52	Láminas de Fibrocemento para techos y paredes, esquineros, perfiles y accesorios para techos.	ISO 9001, ISO 14001, OSHAS 18001
Eternit Colombiana.....	Colombia	1942	135,000	72	Productos de Fibrocemento: teja para techos, paneles para techos falsos, piso autoclavado, láminas. Pintura, Masillas, Tinacos de plástico, teja traslúcida de PVC	ISO 9001:2008, ISO 14001:2004, OHSAS 18001:2007, BASC Version 3-2008
Eternit Pacífico.....	Colombia	1945	72,000	71	Teja para techos de Fibrocemento, láminas y paneles para plafones para techo y pinturas	ISO 9001, ISO 14001, OHSAS 18001 (Bureau Veritas) y BASC (WBO)
Eternit Atlántico.....	Colombia	1945	69,000	90	Teja para techos de Fibrocemento, láminas y paneles para plafones para techo, pinturas y tinacos de plástico.	Bureau Veritas, ISO 9001, ISO 14001, OSHAS 18000, BASC
Eternit Ecuatoriana.....	Ecuador	1978	70,000	76	Láminas de fibrocemento onduladas y planas, cielos rasos, Pintura, productos moldeados	INEN 1320 Tipo III, INEN 1320 Tipo IV, ISO 9001, ISO 14001, OSHAS:18001
Duralit Bolivia	Bolivia	1977	68,000	100	Láminas de Fibrocemento liso y corrugado, tejas, tinacos de plástico, tanques sépticos y pinturas.	ISO 9001:2000, IBNORCA (Instituto Boliviano de Normalización y calidad, Certificado de sello de producto NB 673:2010, Certificado de Aprobación. Renovado en fecha: 07/02/2011.
División Plásticos:						
Expansión Cancún (2)....	México	2005	360	33.7	Productos de poliestireno expandido para la construcción, casetón, bovedilla, Placa, Molduras, Medias Caña.	Industria Limpia
Expansión La Luz.....	México	1983	4,080	40.7	Productos de la construcción de poliestireno expandido, tiras de panel, molduras, paneles para cámaras de refrigeración y semillero, casetón, bovedilla, Placa, Molduras, Medias Caña.	Industria Limpia
Extrusión Cuamatla.....	México	1980	9,360	51.5	Planta de poliestireno industrial para productos laminados y termoformados, rollos, láminas, vasos, platos y contenedores industriales.	Industria Limpia
Industrias Fibraforte	Perú	1993	10,000	98%	Láminas de polipropileno y policarbonato	ISO 9001: 2000 ICONTEC

(1) En toneladas por año.

(2) Esta planta fue cerrada en octubre de 2011.

La Compañía es propietaria de todas las plantas, excepto por la planta de Expansión Cancún en México que se rentaba a un tercero y que fue cerrada en octubre de 2011.

Los inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo se registran al costo de adquisición y hasta el 31 de diciembre de 2007, se actualizaron mediante factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor.

La depreciación de los inmuebles, maquinaria, mobiliario y equipo se calcula por el método de línea recta, con base en las vidas útiles, estimadas por la administración de la Compañía. Las tasas anuales de depreciación de los principales grupos de activos se mencionan a continuación:

	Tasas 2011 y 2010
Edificios	5%
Maquinaria y equipo	8% y 10%
Equipo de transporte	20% y 25%
Mobiliario y equipo de oficina	10%
Equipo de cómputo	20% y 33%

Los gastos de mantenimiento y reparación menores se registran en los resultados cuando se incurren.

Centros de Distribución, Tiendas y Oficina de Ventas

La Compañía comercializa sus productos a través de una extensa red de distribución conformada por centros de distribución, tiendas y oficina de ventas:

Ubicación	Formato	Productos/Segmentos	Rentado/Propio
Monterrey.....	Centro de Distribución	Metales, cobre y aluminio	Rentado
Guadalajara	Centro de Distribución	Metales, cobre y aluminio	Rentado
Puebla.....	Centro de Distribución	Metales, cobre y aluminio	Propio
Cd. Juárez.....	Centro de Distribución	Metales, cobre y aluminio	Rentado
León.....	Centro de Distribución	Metales, cobre y aluminio	Rentado
Tijuana.....	Centro de Distribución	Metales, cobre y aluminio	Rentado
Mérida, Yuc	Centro de Distribución	Metales, cobre y aluminio	Rentado
Houston, Texas	Oficina de Ventas	Metales, cobre y aluminio	Rentado
Ciudad de Monterrey, N.L.	Centro de Distribución	Construsistemas	Propio
Laredo, Texas	Almacén	Metales, cobre	Rentado
Itagui, Antioquía, Colombia.....	Centro de Distribución	Fibro cemento	Rentado
Chiclayo, Perú	Centro de Distribución	Plásticos	Rentado
Arequipa, Perú	Centro de Distribución	Plásticos	Rentado

Seguros

Actualmente la Compañía cuenta con diversas pólizas de seguro que amparan las plantas y centros de distribución antes mencionados contra distintos tipos de riesgo. Dichas pólizas se consideran adecuadas para el tipo de industria que se opera.

Garantías

A la fecha del presente Reporte Anual, Elementia no garantiza con sus activos crédito alguno.

Sin perjuicio de lo anterior, la emisión ELEM 10 de los Certificados Bursátiles, originalmente fue avalada por las siguientes subsidiarias (directas o indirectas) de la Compañía: Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Productos Nacobre, S.A. de C.V., Almexa Aluminio, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V., Eureka, S.A. de C.V., Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., Maxitile Industries, S.A. de C.V., Frigocel, S.A. de C.V., y The Plycem Company, Inc. Como resultado de una reestructura corporativo que ha incluido fusiones y venta de subsidiarias, a la fecha del presente Reporte Anual, las empresas subsidiarias de la Emisora que avalan la emisión ELEM 10 de los Certificados Bursátiles son: Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V. y The Plycem Company Inc.

Por su parte, el Club Deal Crédito, tiene por fiadores a las empresas Elementia, S.A. de C.V., Maxitile Industries, S.A. de C.V., Productos Nacobre, S.A. de C.V., y Frigocel, S.A. de C.V. (Ver “*Sección 3 (c) Información Financiera – Informe de Créditos Relevantes*”).

Inversiones

Durante el año 2011, la Compañía realizó inversiones de capital por un monto Ps\$1,272.8 millones, de los cuales Ps\$1,125.9 millones se han aplicado en el proyecto de la planta de cemento, y Ps\$146.9 millones en proyectos de productividad, ecología y mejora de equipos para los tres segmentos de negocio].

En 2010, la Compañía realizó inversiones de capital de Ps\$1,292.2 millones. Entre los proyectos más importantes se encuentran: (i) la implementación de nuevas tecnologías (aproximadamente Ps\$638.1 millones); (ii) productividad y calidad (aproximadamente Ps\$146.5 millones), (iii) la mejora de equipos (aproximadamente Ps\$77.2 millones); (iv) aumento de capacidad instalada (aproximadamente Ps\$60.0 millones); (v) protección al medio ambiente, el desarrollo de nuevos productos e investigación y desarrollo (aproximadamente Ps.\$43.4 millones), y (vi) otros (aproximadamente Ps\$58.0 millones).

(xi) Procesos judiciales, administrativos o arbitrales

La Compañía en el curso ordinario de sus negocios, es parte en diversos procesos administrativos y judiciales en materia civil, laboral y fiscal. En la opinión de la Compañía, ninguno de estos procesos, denuncias o investigaciones pendientes debieran de tener un efecto material adverso en su condición financiera o los resultados de su operación.

Nacional de Cobre, S.A. de C.V., subsidiaria de la Compañía, fue parte de una investigación *anti-dumping* iniciada por el Departamento de Comercio de EUA (*U.S. Department of Commerce, DOC*) en relación con ciertos productos de cobre de China y México. Dicha investigación ya fue resuelta, estableciendo cuotas compensatorias preliminares a razón de 32.27% para las exportaciones realizadas del 6 de mayo al 7 de noviembre de 2010, y de 31.43% para exportaciones realizadas del 8 al 15 de noviembre de 2010 y una cuota compensatoria, vigente desde el 15 de noviembre a la fecha, a razón de 27.16% sobre el valor de nuestras exportaciones a ese país.

En 2002, algunos compradores de productos para techos y tablillas (*sidings*) fabricados por Mexalit Industrial y distribuido en los Estados Unidos por Maxitile Inc., presentaron una demanda por responsabilidad relacionada con dichos productos y la garantía de los mismos en contra de Maxitile Inc. Aún y cuando muchas de las demandas surgieron debido al mal manejo o instalación de éstos productos, Maxitile Inc., solicitó voluntariamente el 20 de febrero de 2002 una petición en la Corte de Bancarrota de los EUA (*U.S. Bankruptcy Court*) bajo el capítulo 11 del Código de Quiebras de los EUA (*U.S. Bankruptcy Code*) a fin de establecer un procedimiento para la resolución de

las demandas, una fórmula de pago para las mismas y para entrar en un plan de reorganización. Mexalit Industrial y Maxitile Inc., celebraron un acuerdo mediante el cual Mexalit Industrial acordó reembolsar a Maxitile Inc., de cualquier pago que éste último hubiere realizado en relación con dichas demandas. El plan de reorganización de Maxitile Inc., fue modificado el 20 de febrero de 2004 y la misma concluyó su reorganización y salió de su caso de bancarrota en los EUA el 8 de marzo 2005. Como resultado del procedimiento para la resolución de las demandas, dichas demandas fueron retiradas del sistema judicial y los demandantes fueron obligados a aceptar el pago de conformidad con la fórmula de pago variable establecida para la resolución de estas demandas. Actualmente, Maxitile Inc., sigue pagando ciertas cantidades exigibles en relación con estas demandas, bajo la fórmula correspondiente. En 2009, Maxitile Inc., pagó aproximadamente US\$250,000 en relación con las mismas.

Maxitile Inc. y Mexalit Industrial actualmente se encuentran demandadas en las cortes del estado de Nueva York, EUA junto con, aproximadamente, otras veintiocho empresas, por una enfermedad que sufrió uno de los dos demandantes en este proceso, (fallecido a la fecha del presente Reporte Anual), llamada mesotelioma, y que es un tipo de cáncer relacionado a fibras de asbesto. Los demandantes alegan que durante la carrera del demandante afectado, fue expuesto a dichas fibras en México cuando trabajaba para Mexalit y en los EUA en su trabajo de construcción. Argumentando no saber que producto le causó su enfermedad, sus abogados demandaron a todo fabricante, vendedor e instalador de productos que contienen asbesto. Maxitile fue demandada por ser afiliada de Mexalit, no obstante, no se acredita que Maxitile vendió o distribuyó productos con fibras de asbesto (Maxitile Inc. no produce ni comercializa productos con asbesto en EUA). El 9 de mayo de 2011, Maxitile Inc. contestó la demanda ante los tribunales de Nueva York correspondientes, presentando moción de desestimación, a lo cual dicha corte señaló fecha de audiencia para el 16 de junio de 2011. En esta audiencia se desahogó parcialmente la contestación de Maxitile, Inc., a la demanda, señalándose una nueva fecha el 19 de julio de 2011; en esta segunda audiencia, el juez concedió al abogado de la parte demandante la oportunidad de tomar declaración del director general de Maxitile, Inc., el señor Felipe Mier, en la ciudad de San Antonio, Texas, para verificar que Maxitile, Inc. no vende ni distribuye producto alguno a Nueva York. La declaración del señor Felipe Mier está programada para el 24 de agosto de 2011. Se estima que en caso de perder la demanda descrita anteriormente, se pudiera condenar a las empresas relacionadas con la Compañía a pagar un monto de aproximadamente US\$10'000,000.00 (diez millones de dólares) más los gastos que se hubieren generado en el proceso.

Hasta donde es del conocimiento de la Compañía, ninguno de los accionistas, consejeros y principales funcionarios de la misma son parte de algún procedimiento judicial que pudiera afectar adversamente los resultados de operación o la situación financiera de la Compañía.

Con base en la información contenida en sus estados financieros, los cuales han sido auditados, la Empresa considera que no se encuentra en alguno de los supuestos establecidos en los artículos 9 y 10 de la Ley de Concursos Mercantiles.

(xii) Acciones representativas del capital social

El capital social al 31 diciembre de 2011 estaba integrado por 25'632,210 acciones ordinarias nominativas, divididas en dos series: 4'260,976 de la serie "A" y 9,580,388 de la serie "A" sub-serie "L", así como en 3,629,775 de la serie "B" y 8,161,071 de la serie "B" sub-serie "L", sin expresión de valor nominal. Las cifras del capital social se presentan a continuación:

No. Acciones	2011	2010	2009
Serie A	4,260,976	4,261,040	3,777,929
Serie A Sub-serie L	9,580,388	9,580,388	8,494,177
Suma Series A y Serie A Sub-serie L	13,841,364	13,841,428	12,272,106
Serie B	3,629,775	3,629,775	3,629,775
Serie B sub-serie L	8,161,071	8,161,071	9,032,728
Suma Series B y Sub-serie B-L	11,790,846	11,790,846	12,662,503
Total número de acciones	25,632,210	25,632,274	24,934,609

Importe (miles de pesos)	2011	2010	2009
Serie A y subserie A-L	247,441	247,442	219,387
Serie B y subserie B-L	<u>210,784</u>	210,784	210,784
Capital Social Histórico	458,225	458,226	430,171
Actualización hasta Diciembre 2007	<u>747,979</u>	<u>747,979</u>	<u>747,979</u>
Total Capital Social	<u>1,206,204</u>	1,206,205	1,178,150

Las acciones de las Series “A” y “B”, son ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, con derecho de voto, que representan parte del capital social de la Sociedad.

Las acciones de las Series “A” y “B” subseries “L”, otorgan a sus titulares derechos de voto limitados en términos de lo dispuesto por el artículo 113 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, en virtud de que dichas acciones únicamente gozarán de derechos de voto en aquellas asambleas generales extraordinarias de accionistas que se reúnan para discutir y resolver respecto de los siguientes asuntos:

- Prórroga de la duración de la sociedad.
- Disolución anticipada de la sociedad.
- Cambio de objeto de la sociedad.
- Transformación de la sociedad.
- Fusión con otra sociedad.

Cada Serie de acciones será automáticamente convertida en:

- a) Acciones de la Serie “A” cuando cualquier accionista de la Serie “A” adquiriera por cualquier causa acciones de la Serie “B”.
- b) Acciones de la Serie “B” cuando cualquier accionista de la Serie “B” adquiriera por cualquier causa acciones de la Serie “A”.

3) INFORMACIÓN FINANCIERA

(a) Información financiera seleccionada

Las siguientes tablas muestran un resumen de la información financiera consolidada y operativa de la Compañía. Esta información se debe leer de forma conjunta y está totalmente sujeta a los términos completos de los estados financieros auditados al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 de la Emisora incluyendo las notas relativas a los mismos, los cuales se deben leer junto con la información financiera incluida en el presente Reporte Anual. Los Estados Financieros incluyen los resultados de las Subsidiarias Nacobre a partir del 1 de junio del 2009. El Balance General Consolidado Auditado incluye la adquisición del Segmento Plásticos (a partir de 2011 División Plásticos del Segmento Construsistemas), que incluye las operaciones de Frigoceel y Frigoceel Mexicana, que se adquirieron el 8 de diciembre de 2009. En virtud de que el nuevo Segmento Plásticos de la Compañía no tenía un efecto significativo en los resultados operativos para el año que finalizó el 31 de diciembre 2009, no se reconoció la utilidad neta de Ps\$355 mil aproximadamente correspondientes a estas subsidiarias en los estados financieros consolidados auditados de 2009. A partir de 2010 se consolidan las cifras financieras de la Adquisición Fibraforte y la Adquisición Trituradora.

Los estados financieros consolidados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2011.

Como resultado de la adhesión al Boletín B-10 de las NIFs el 1 de enero 2008 (Efectos de la Inflación), la Compañía no refleja el efecto de la inflación a menos que el entorno económico en el que se opere califique como “inflacionario” según se define por las NIFs como la inflación acumulada igual a o superior al 26.0% en los tres años anteriores. En virtud de que el entorno económico en cada uno de los períodos anuales correspondientes al 31 de diciembre de 2011, 2010 y 2009 en varios de los países en los que opera la Compañía, incluyendo México, no calificaron como inflacionarios, la Compañía no reflejó el efecto de la inflación en la contabilidad de las entidades que operan en dichos entornos para preparar los estados financieros consolidados auditados para esos años. Por lo tanto, para esas entidades, la información financiera se presenta en pesos nominales de conformidad con el B-10 de las NIFs. La Compañía refleja los efectos de la inflación en la contabilidad de algunas de las subsidiarias que operan en entornos inflacionarios. Ver nota 5(c) de los estados financieros consolidados auditados de la Compañía para obtener más información sobre el cambio con respecto a la contabilidad con efecto inflacionario bajo la NIF.

A continuación se presenta información financiera seleccionada de Elementia, en millones de pesos nominales y, excepto para los datos por acción, presentados en unidades, y datos de rotación que son índices.

Estado de Resultados:	Año terminado al 31 de diciembre de		
	2011	2010	2009⁽¹⁾
	(en millones de pesos)		
Ventas netas	\$14,540.1	\$12,697.5	\$8,765.9
Costo de ventas	11,554.6	10,486.6	6,147.6
Utilidad bruta	2,985.6	2,211.0	2,618.3
Gastos de operación	1,589.4	1,194.7	1,614.6
Utilidad de operación	1,396.2	1,016.3	1,003.7
Otros (ingresos) gastos – Neto	132.5	386.1	136.6
Resultado integral de financiamiento – Neto	221.4	440.6	394.1
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	1,042.4	189.6	473.1
Impuestos a la utilidad	451.5	289.1	204.9
Utilidad (pérdida) neta consolidada antes de las operaciones discontinuadas	590.9	(99.5)	268.2
Pérdida en operaciones discontinuas	(656.3)	(40.2)	0.0
Pérdida neta consolidada	(65.5)	(139.7)	268.2
Participación controladora	(76.5)	(144.1)	266.3
Participación no controladora	11.1	4.3	1.8
EBITDA ⁽³⁾	\$1,854.8	\$1,578.8	\$1,380.7
Número de Acciones en Circulación al cierre de cada período	25,632,210	25,632,274	24,062,952
Resultado por Acción	(\$2.99)	(\$5.62)	\$11.07
EBITDA por Acción	\$72.36	\$61.60	\$57.38

Balance General:	Al 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009⁽¹⁾
	(en millones de pesos)		
Información seleccionada del Balance General:			
Activo	\$18,723.8	\$15,835.0	\$13,087.4
Activo circulante:	9,328.7	7,478.5	5,950.3
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,539.5	1,454.9	907.2
Instrumentos financieros derivados	0.0	40.1	31.6
Cuentas por cobrar – Neto	3,158.8	2,875.4	2,253.3
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	55.0	52.7	61.8
Inventarios – Neto	2,269.2	2,450.1	2,636.6
Otros activos circulantes	306.2	605.2	59.8
Propiedades, planta y equipo – Neto	7,077.3	6,229.6	6,177.3
Inversión en acciones de asociadas	777.3	10.9	11.2
Activo intangible de beneficios a los empleados al retiro	472.3	370.4	356.3
Activos intangibles y otros activos – Neto	946.2	881.2	449.5
Otros activos	122.1	864.3	142.7

	Al 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009 ⁽¹⁾
Balance General:	(en millones de pesos)		
Pasivo	12,481.9	9,548.8	7,206.1
Pasivo circulante:	4,901.4	4,974.4	5,239.6
Préstamos bancarios y porción circulante de los documentos por pagar largo plazo	161.0	2,727.4	3,466.5
Proveedores	3,220.7	1,026.9	627.0
Impuestos y gastos acumulados	1,084.5	529.0	530.7
Cuentas por pagar a partes relacionadas	227.2	278.2	255.7
Instrumentos financieros derivados	1.1	0.0	0.0
Operaciones discontinuadas a corto plazo	81.7	106.0	0.0
Otros pasivos circulantes	125.3	306.9	359.8
Pasivo a Largo Plazo	7,580.5	4,574.4	1,966.5
Documentos por pagar a largo plazo	6,265.9	2,950.7	586.5
Impuestos diferidos e impuestos por pagar por beneficios en consolidación	1,192.7	1,278.6	1,222.6
Otros pasivos a largo plazo	121.9	345.2	157.4
Capital contable:	6,241.9	6,286.2	5,881.2
Total de la participación controladora	6,192.0	6,247.3	5,833.2
Total de la participación no controladora	49.9	38.9	48.0
Total del pasivo y capital contable	18,723.8	15,835.0	13,087.4
Adquisición de propiedades, planta y equipo	\$1,272.8	\$1,292.2	\$268.7
Adquisición de negocios (neto del efectivo recibido en consolidado)	766.4	350.7	4,181.7
Depreciación y amortización del ejercicio	458.6	562.6	377.0
Rotación de cuentas por cobrar (días)	65	64	40
Rotación de cuentas por pagar (días)	67	29	19
Rotación de Inventarios (días)	75	89	78
Dividendos en efectivo decretados por acción	0	0	\$0.71

- (1) Los estados financieros consolidados auditados incluyen los resultados del Segmento Metales, que consisten en las operaciones de las Subsidiarias Nacobre a partir del 1 de junio de 2009.
- (2) El EBITDA no es una medida financiera reconocida por las NIF México. El EBITDA está incluido en este Reporte Anual porque se considera que para ciertos inversionistas es útil como una medición complementaria para evaluar el desempeño financiero, la capacidad de pago de deuda y la capacidad de financiamiento de capitalizaciones. El EBITDA no debe ser considerado como sustituto de la utilidad neta, del flujo de caja derivado de la operación ni de otras razones financieras o de liquidez reconocidas por el NIF México. La presentación del EBITDA puede no ser comparable con las medidas utilizadas por otras compañías. A continuación se detalla desde la utilidad de operación hasta el EBITDA.
- (3) Cifras al 31 de diciembre de 2010, ajustadas por operaciones discontinuas, por las siguientes operaciones: con fecha 6 de junio de 2011 Elementia vendió el 100% de las acciones de Aluminio Conesa, S.A.; con fecha 30 de junio de 2011, la Compañía tomó la decisión de discontinuar ciertas operaciones debido a que consideró que los proyectos de ciertas entidades jurídicas no son viables de acuerdo con las nuevas perspectivas de negocio; las siguientes entidades jurídicas se dedicaban a la fabricación y comercialización de tubería de concreto en la parte de Fibro-Cemento: Operadora de Aguas, S.A. de C.V. De igual forma se decidió discontinuar dos plantas de Mexalit Industrial, S.A. de C.V. ubicadas en el estado Chihuahua (Chihuahua)).

Al amparo de un Programa de Certificados Bursátiles con carácter revolvente por un monto de hasta \$5,000'000,000.00 (cinco mil millones de pesos 00/100 M.N.) ó su equivalente en UDIs, autorizado el 24 de septiembre de 2010 por un plazo de hasta 5 años, Elementia, S.A. colocó y cotiza 30,000,000 Certificados Bursátiles de largo plazo, avalados, con valor nominal de \$100.00 (cien pesos 00/100 M.N.) cada uno, con clave de pizarra "ELEM 10", emitidos el 27 de octubre de 2010, fecha de vencimiento el 22 de octubre de 2015, que serán amortizadas mediante un pago único en esta última fecha, por un plazo de 1,821 días (aproximadamente 5 años), pagando una tasa de interés bruto anual que se calcula cada 28 días tomando como base la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a plazo de 28 días más 2.75 (dos punto setenta y cinco) puntos porcentuales, tasa pagadera cada 28 días. La calificación de riesgo crediticio asignada a la emisión ELEM 10 por Fitch México, S.A. de C.V. es A+ (mx) y por Moody's de México, S.A. de C.V. es Ba3, en escala global y A3.mx en escala nacional en México. Actúa como representante común Monex Casa de Bolsa, S.A. de C.V., y como depositario el S.D. INDEVAL Institución para el Depósito de Valores, S.A. de C.V.

La emisión ELEM 10 de Certificados Bursátiles originalmente fue avalada por las siguientes subsidiarias (directas o indirectas) de la Compañía: Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Productos Nacobre, S.A. de C.V., Almexa Aluminio, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V., Eureka, S.A. de C.V., Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., Maxitile Industries, S.A. de C.V., Frigoceel, S.A. de C.V., y The Plycem Company, Inc. Como resultado de una reestructura corporativo que ha incluido fusiones y venta de subsidiarias, a la fecha del presente Reporte Anual, las empresas subsidiarias de la Emisora que avalan la emisión ELEM 10 de los Certificados Bursátiles son: Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V. y The Plycem Company Inc.. En razón de estos avales, a continuación se presentan cifras financieras en millones de pesos, seleccionadas de estas subsidiarias:

Subsidiarias que avalan los Certificados Bursátiles	Al 31 Diciembre 2011				
	Ventas	Utilidad de Operación	Activo Total	Pasivo Total	Capital Total
Nacional de Cobre	8,578.9	556.8	7,527.7	5,486.9	2,040.7
Mexalit Industrial	907.3	126.5	2,631.1	1,585.5	1,045.6
Plycem Company ¹	69.4	10.2	142.3	14.7	127.6

⁽¹⁾ Cifras originalmente presentadas en Dólares, convertidas al tipo de cambio Peso-Dólar promedio de \$12.4314 para cifras del estado de resultados y tipo de cambio Peso-Dólar al cierre del ejercicio 2011 de \$13.9476.

Eventos Significativos

La Compañía cuenta con información financiera no comparable para el año 2009, en virtud de cuatro adquisiciones significativas realizadas por la Emisora, así como por la adopción de cambios en políticas contables durante el ejercicio 2009 incluido en el presente Reporte Anual y que pudieran afectar el análisis financiero de sus cifras. Estas adquisiciones se detallan a continuación:

El 1 de junio de 2009 mediante la Adquisición Nacobre, Elementia adquirió las Subsidiarias Nacobre. Nuestros estados financieros consolidados incluyen los resultados de las Subsidiarias Nacobre al 1 de junio de 2009.

Asimismo, el 8 de diciembre de 2009 mediante la Adquisición Frigoceel, Elementia adquirió Frigoceel y Frigoceel Mexicana. Nuestro balance general consolidado al 31 de diciembre de 2009 incluye a dichas nuevas empresas dedicadas al segmento de fabricación de productos plásticos. En virtud de que el nuevo segmento de plásticos de la Compañía no tuvo un efecto significativo en los resultados operativos para el año que finalizó el 31 de diciembre 2009, no se reconoció la utilidad neta de Ps\$355 mil aproximadamente correspondientes a estas subsidiarias en los estados financieros consolidados auditados.

Con fecha 22 de julio de 2010, la Compañía formalizó la adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social de Industrias Fibraforte, S.A., sociedad constituida de conformidad con las leyes de la República del Perú y dedicada a la fabricación de techos de polipropileno y policarbonato que se utilizan principalmente en la industria de la construcción. En virtud del "Term Sheet" firmado el 23 de diciembre de 2009 entre Elementia y los anteriores accionistas de Fibraforte, se convino, entre otras características y condiciones para la adquisición de

Fibraforte, que Elementia administraría a Fibraforte desde el 1º de enero 2010 y hasta la fecha de cierre de la operación, por lo que los resultados y situación financiera de Fibraforte se consolidan en los estados financieros de Elementia a partir del primero de enero de 2010.

El 6 de abril de 2010, la Compañía adquirió el 100% de las acciones, Trituradora, la cual se encuentra en fase de desarrollo de la planta destinada a la fabricación y producción de materiales para la construcción, cuya actividad principal será la extracción, trituración y calcinación de minerales no metálicos. La Compañía estima que Trituradora inicie operaciones en octubre de 2012 con una capacidad de producción de 1'000,000 de toneladas anuales de cemento, las cuales serán destinadas parcialmente al mercado interno de las subsidiarias de la Compañía.

Desde el año 2010 y durante el año 2011 se aplicaron las nuevas políticas contables en cuanto a la cartera de clientes e inventarios; se reconocieron algunas diferencias como parte del proceso de adopción de las NIIFs, así como la adopción de políticas en línea con la filosofía de negocio de Grupo Kaluz.

A la fecha del presente Reporte Anual, la Compañía llevó a cabo diversas negociaciones que tuvieron por resultado la desinversión en Aluminio Conesa, sus activos y pasivos correspondientes, a partir del 6 de junio de 2011 y la desinversión en Almexa Aluminio, S.A. de C.V. y Aluminio Holdings, S.A. de C.V, a partir del 24 de abril de 2012

(b) Información financiera por línea de negocio, zona geográfica y ventas

Las siguientes tablas muestran la información financiera con respecto a las ventas de los Segmentos Metales, Construsistemas y Cemento, así como por sectores económicos a los que destina sus productos y geográficamente por regiones, para los periodos que se presentan.

La información por segmentos de negocio que se incluye en esta sección del Reporte Anual difiere de la mostrada en la nota 24 de los estados financieros dictaminados que se anexan, como consecuencia del criterio utilizado para eliminar transacciones intercompañías.

Ventas por Segmento:

	Año terminado al 31 de diciembre de,					
	2011		2010		2009 ⁽¹⁾	
	(en miles de toneladas y millones de pesos)					
	Volumen Ventas	Ingresos Netos	Volumen Ventas	Ingresos Netos	Volumen Ventas	Ingresos Netos
Metales	78.5	9,963.0	81.5	8,570.8	47.4	4,646.90
Construsistemas	652.3	4,434.7	645.0	4,126.7	690.4	4,119.00
Cemento	0	142.4	0	0	0	0
Total	730.8	14,540.10	726.5	12,697.5	737.8	8,765.90

	2011	2010	2009 ⁽¹⁾
	(como porcentaje de Ingresos Netos)		
Metales	68.5%	67.5%	53.0%
Construsistemas	30.5%	32.5%	47.0%
Cemento	1.0%	0.0%	0%
Total	100.0%	100.0%	100.0%

(1) Los estados financieros consolidados auditados incluyen los resultados del Segmento Metales que incluyen las operaciones de las Subsidiarias Nacobre a partir del 1° de junio de 2009 y dentro de éstas las de Aluminio Conesa vendida en junio de 2011, así como las de COMECOP, estas dos últimas discontinuadas en 2011 y 2010.

Ventas por región:

Las tablas que se muestran a continuación contienen las ventas netas por región para los periodos que se mencionan, en cifras y en porcentajes.

	Año terminado al 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009 ⁽⁴⁾
	(en millones de pesos)		
Norteamérica ⁽¹⁾	11,632.08	10,348.46	6,441.90
Centroamérica ⁽²⁾	857.87	698.36	705.2
Andina ⁽³⁾	2,050.15	1,650.68	1,618.80
Total	14,540.10	12,697.50	8,765.90

	Año terminado al 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009⁽⁴⁾
	(como porcentajes)		
Norteamérica ⁽¹⁾	80.00%	81.50%	73.50%
Centroamérica ⁽²⁾	5.90%	5.50%	8.00%
Andina ⁽³⁾	14.10%	13.00%	18.50%
Total	100.00%	100.00%	100.00%

- (1) Incluye los resultados del Segmento Metales a partir del 1° de junio de 2009, la División Plásticos a partir del 1° de enero de 2010 y los resultados de la región Norteamérica del Segmento Construsistemas que contempla México y Estados Unidos.
- (2) Incluye los resultados de la región de Centroamérica del Segmento Construsistemas que contempla Costa Rica, El Salvador y Honduras.
- (3) Incluye los resultados de la región Andina del Segmento Construsistemas, que contempla Bolivia, Colombia y Ecuador.
- (4) Incluye las operaciones de Aluminio Conesa y COMECOP, que se reclasificaron como operaciones discontinuadas en 2010 y 2011.

Ventas Nacionales vs Exportación

A continuación se presentan las ventas nacionales y de exportación en forma consolidada, el importe y la participación porcentual respecto de las ventas totales:

	Año terminado al 31 de diciembre de,								
	2011			2010			2009		
	Ventas	Volumen	%	Ventas	Volumen	%	Ventas	Volumen	%
Nacionales	10,541.57	629.9	72.5%	9,332.7	556.5	73.50%	6,922.40	627.4	79.00%
Exportación	3,998.53	100.9	27.5%	3,364.8	170.0	26.50%	1,843.50	110.4	21.00%
Total	14,540.10	730.8	100.0%	12,697.5	726.5	100.00%	8,765.90	737.9	100.00%

(c) Informe de créditos relevantes

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, los financiamientos con costo contratados por la Compañía y/o sus subsidiarias eran los siguientes, con cifras en miles de pesos:

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
La deuda a largo plazo se integra como sigue:		
Certificados bursátiles (CEBUR) por \$3,000,000 que causan intereses mensuales a la tasa TIIE más 2.75 puntos porcentuales. El vencimiento de capital es el 22 de octubre de 2015.	\$ 3,000,000	\$ 3,000,000
Banco HSBC (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagares a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (3 meses) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de septiembre 2012 y los intereses en amortizaciones trimestrales a partir de septiembre 2011, con vencimiento en 2016. Maxitile Industrias, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. compañías subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	1,056,100	-
BBVA Bancomer (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagares a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (3 meses) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de septiembre 2012 y los intereses en amortizaciones trimestrales a partir de septiembre 2011, con vencimiento en 2016. Maxitile Industrias, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. compañías subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	884,999	-
Banamex (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagarés a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (3 meses) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de septiembre 2012 y los intereses en amortizaciones trimestrales a partir de Septiembre 2011, con vencimiento en 2016. Maxitile Industrias, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. compañías subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	787,900	-
Banco HSBC PLC Sucursal España HSBC (Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V.) pagares en USD a la tasa Libor a 6 meses aplicable a cada periodo de intereses (6 meses) más 1.3 puntos porcentuales, pagadero a un plazo máximo de 10 años a partir de la fecha de arranque del proyecto. Elementia, S. A de C. V. y Subsidiarias participa en la garantía como avales.	673,356	-
Crédito sindicado con 12 bancos, de \$1,567,781, con pagarés que causan intereses trimestrales a la tasa LIBOR más 3. 5 puntos porcentuales. El principal se amortiza en pagos trimestrales de varios montos diferentes a partir del 19 de noviembre de 2011, con vencimiento el 19 de agosto de 2015, la cual fue liquidada anticipadamente .	-	1,567,781

	31 de diciembre 2011	31 de diciembre 2010
Crédito sindicado con Citibank, N.A. de US\$86.94, millones con pagarés que causan intereses trimestrales a la tasa LIBOR más 3.5 puntos porcentuales. El principal se amortiza en pagos trimestrales de varios montos diferentes a partir del 19 de noviembre de 2011, con vencimiento el 19 de agosto de 2015.	-	1,076,486
Crédito simple correspondiente a Industrias Duralit, S. A. (subsidiaria en el extranjero) con Banco Bsa por USD \$1.9 millones con vencimiento al 2014 a una tasa de 5.50% + TRE (tasa de referencia calculada por el Banco Central de Bolivia) promedio con pagos trimestrales.	<u>18,858</u>	<u>23,419</u>
	6,421,213	5,667,686
Intereses devengados por pagar	<u>5,664</u>	<u>10,362</u>
Total de la deuda a largo plazo	6,426,877	5,678,048
Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo	<u>(160,970)</u>	<u>(2,727,384)</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimiento circulante	<u>\$ 6,265,907</u>	<u>\$ 2,950,664</u>

Los vencimientos de la deuda serán como sigue:

A pagar durante-	en miles de Pesos
2013	\$476,685
2014	749,586
2015 en adelante	<u>5,039,636</u>
Total	<u>\$6,265,907</u>

Algunos de los contratos de préstamo contienen cláusulas restrictivas para la Compañía, que podrían hacer exigible el pago de los mismos en forma anticipada en caso de su incumplimiento. Las restricciones más significativas se refieren al la limitación al pago de dividendos, cumplimiento de ciertas razones financieras, aseguramiento de los activos dados en garantía, no venta o disposición de los activos, la prohibición de adquisición de pasivos contingentes o cualquier otro pasivo contractual. La Administración de la Compañía decidió mantener a largo plazo dicha deuda en los estados financieros adjuntos.

La emisión de Certificados Bursátiles ELEM 10 obliga a la Compañía en los siguientes términos, de conformidad con el el título que ampara dichos Certificados Bursátiles, así como por las modificaciones aprobadas por la Asamblea General de Tenedores de los Certificados Bursátiles identificados con la clave de pizarra "ELEM 10", emitidos por Elementia, S.A. de C.V. celebrada el día 21 de julio de 2011:

Salvo que los Tenedores de la mayoría de los Certificados Bursátiles autoricen por escrito lo contrario:

1. La Emisora deberá utilizar los recursos derivados de la presente Emisión exclusivamente para los fines que se señalan en la Sección 111 "Destino de los Fondos" del presente Suplemento.
2. Entregar a la CNBV, a la BMV y a las demás autoridades gubernamentales e instituciones correspondientes, aquella información y documentación que señale la legislación y reglamentación aplicable.
3. Durante toda la vigencia de la presente Emisión, la Emisora deberá mantener el siguiente índice máximo de apalancamiento, según corresponda:

Trimestre Aplicable	Índice Máximo de Apalancamiento
De la Fecha de la Emisión al segundo trimestre de 2011	3.25 a 1
Desde el 01 de julio de 2011 hasta el 30 de junio de 2012	3.00 a 1
Desde el 30 de junio de 2012 hasta el 30 de junio de 2013	2.75 a 1
Desde el 30 de junio de 2013 hasta la Fecha de Vencimiento	2.50 a 1

Para efectos de lo anterior, se entenderá como "*índice máximo de apalancamiento*", a las siguientes relaciones, dependiendo de los períodos:

- a) Desde la Fecha de la Emisión hasta el 30 de junio de 2011: la relación entre: (a) la deuda total consolidada de la Compañía y sus subsidiarias a la fecha correspondiente; y, (b) el EBITDA (utilidad de operación más depreciación y amortización) consolidado de la Compañía y sus subsidiarias correspondiente a los cuatro últimos trimestres calendario (de conformidad con el título de crédito original que documenta la emisión "ELEM 10").
 - b) Desde el 01 de julio de 2011 y hasta la Fecha de Vencimiento: la relación entre: (a) la deuda neta consolidada de la Compañía y sus subsidiarias a la fecha correspondiente; y, (b) el EBITDA (utilidad de operación más depreciación y amortización) consolidado de la Compañía y sus subsidiarias correspondiente a los cuatro últimos trimestres calendario (de conformidad con las modificaciones aprobadas por la Asamblea General de Tenedores de los Certificados Bursátiles identificados con la clave de pizarra "ELEM 10", emitidos por Elementia, S.A. de C.V. celebrada el día 21 de julio de 2011 y por el título de crédito que canjeará al original).
4. Durante toda la vigencia de la presente Emisión, la Emisora deberá mantener el siguiente índice de cobertura de intereses, según corresponda:

Trimestre Aplicable	Índice Mínimo de Cobertura de Intereses
De la Fecha de la Emisión al segundo trimestre de 2011	3.0 a 1
Del 01 de julio de 2011 hasta e incluyendo el 30 de junio de 2012	3.0 a 1.0
Del 01 de julio de 2012 a Vencimiento	3.5 a 1.0

Para efectos de lo anterior, se entenderá como "*índice de cobertura de intereses*", a la relación entre: (a) el EBITDA (utilidad de operación más depreciación y amortización) consolidado de la Compañía y sus subsidiarias para dicho periodo; y, (b) el gasto financiero consolidado de la Compañía y sus subsidiarias para dicho periodo.

A la fecha del presente Reporte Anual, Elementia cumple con estas limitaciones financieras.

Las subsidiarias de la Compañía, denominadas: Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Productos Nacobre, S.A. de C.V., Almexa Aluminio, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V., Eureka, S.A. de C.V., Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., Maxitile Industries, S.A. de C.V., Frigocel, S.A. de C.V., y The Plycem Company, Inc., otorgaron originalmente su aval para garantizar el pago de los Certificados Bursátiles ELEM 10. Sin embargo, debido a un proceso de reestructuración corporativa que ha incluido fusiones de empresas subsidiarias y la Emisora, así como la venta de algunas otras subsidiarias, distintas asambleas generales de tenedores de los Certificados Bursátiles aprobaron que, a la fecha del presente Reporte Anual, la emisión ELEM 10 sea avalada por las subsidiarias Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V. y The Plycem Company Inc.

Los tenedores de los Certificados Bursátiles ELEM 10, han aprobado diferentes modificaciones a la Emisión y/o dispensas a las Obligaciones de la Emisora, en distintas asambleas generales de Tenedores, de la siguiente manera;

Fechas de Asambleas Generales de Tenedores	Modificaciones Aprobadas
30 de marzo de 2011	Dispensa del cumplimiento a la Obligación denominada Índice Máximo de Apalancamiento, durante los trimestres cuarto del 2010 y primero del 2011.
17 de mayo de 2011	Desincorporación de Aluminio Conesa, S.A. de C.V., en su calidad de aval de la Emisión ELEM 10.
17 de mayo de 2011	Reestructuración de las subsidiarias que avalan la Emisión ELEM 10, para que queden sólo: Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Almexa Aluminio, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V., Maxitile Industries, S.A. de C.V. y The Plycem Company Inc.
21 de julio de 2011	Cambiar la modalidad societaria de S.A. (capital fijo) por S.A. de C.V. (de capital variable).
21 de julio de 2011	Modificación a las Obligaciones de la Emisora denominadas: Índice Máximo de Apalancamiento e Índice Mínimo de Cobertura de Intereses.
21 de julio de 2011	Dispensa del cumplimiento a la Obligación denominada Índice Máximo de Apalancamiento, durante los trimestres segundo 2011 y los siguientes hasta contar con la actualización de las autoridades del punto anterior..
11 a 14 de octubre de 2011	Fusión de Elementia, S.A. de C.V. y su subsidiaria Grupo Aluminio, S.A. de C.V., la que surtirá efectos a partir de la inscripción en el Registro Público de Comercio de la escritura de fusión.
27 de diciembre de 2011	Fusión de Mexalit Industrial, S.A. de C.V. y Maxitile Industries, S.A. de C.V., subsistiendo la primera, que surtirá efectos a partir de la inscripción en el Registro Público de Comercio de la escritura de la fusión.
27 de diciembre de 2011	La desincorporación de Maxitile Industries, S.A. de C.V., en su carácter de aval de la Emisión ELEM 10.
27 de diciembre de 2011	La desincorporación de Almexa Aluminio, S.A. de C.V., en su carácter de aval de la Emisión ELEM 10, debido a planes de la Emisora para venderla, como parte de su plan estratégico.
27 de diciembre de 2011	Que las subsidiarias de la Emisora que avalen la Emisión ELEM 10 sean: Nacional de Cobre, S.A. de C.V., Mexalit Industrial, S.A. de C.V., y The Plycem Company Inc.

El Club Deal Crédito, obliga a la Emisora y sus subsidiarias a mantener las siguientes relaciones financieras:

- (i) Índice de Cobertura de Intereses, que significa en cualquier momento y respecto de Elementia y sus subsidiarias, a nivel consolidado, el resultado de dividir el EBITDA consolidado entre los gastos financieros, en ambos casos, para el período de los últimos cuatro trimestres fiscales más recientes concluidos. Este índice de Cobertura de Intereses debe ser (a) mayor a 3.0 (tres punto cero) veces a 1.0 (uno punto cero) desde la Fecha de Cierre y hasta e incluyendo el 20 de junio de 2012; y (b) mayor a 3.5 (tres punto cinco) veces a 1.0 (uno punto cero) desde e incluyendo el 20 de junio de 2012 y hasta e incluyendo la Fecha de Vencimiento.
- (ii) Índice de Deuda Neta a EBITDA Consolidado. Un Índice de Deuda Neta a EBITDA Consolidado (a) menor a 3.0 (tres punto cero) veces a 1.0 (uno punto cero) desde la Fecha de Cierre y hasta e incluyendo el 20 de junio de 2012; y (b) menor a 2.75 (dos punto setenta y cinco) veces a 1.0 (uno punto cero) desde e incluyendo el 20 de junio de 2012 y hasta e incluyendo el 20 de junio de 2013; y (c) menor a 2.5 (dos punto cinco) veces a 1.0 (uno punto cero) desde e incluyendo el 20 de junio de 2013 hasta e incluyendo la Fecha de Vencimiento.
- (iii) Capital Contable. Un capital contable consolidado de Elementia no menor a la suma de \$5,030'000,000.00 (cinco mil treinta millones de pesos 00/100 M.N.); en el entendido que, dicha suma podrá ser ajustada para reflejar el efecto neto por la venta o disposición permitidas conforme a la Cláusula Décima Octava, inciso (A) (iv) del Club Deal Crédito.

El Club Deal Crédito también establece diversas obligaciones de hacer y de no hacer a Elementia

A la fecha del presente Reporte Anual, la Compañía cumple con las relaciones financieras y las obligaciones que establece el Club Deal Crédito

Las subsidiarias de Elementia, denominadas Maxitile Industries, S.A. de C.V., Productos Nacobre, S.A. de C.V., y FrigoceI, S.A. de C.V., fungen como cofiadores del Club Deal Crédito.

La Compañía se encuentra al corriente en la totalidad de los pagos correspondientes de principal e intereses, al amparo de los créditos mencionados con anterioridad y aquellos otros créditos o pasivos que se muestran en el balance general de la Compañía.

(d) Comentarios y análisis de la administración sobre los resultados de operación y situación financiera de la emisora

Consideraciones generales

Elementia es una empresa líder en la fabricación, distribución y comercialización de productos de cobre, aluminio, Fibrocemento, concreto, poliestireno, y polipropileno para el sector industrial, de la construcción y de infraestructura en México y en otros países de América Latina,

La Compañía cuenta con una diversificación geográfica en América Latina, así como una amplia gama de productos que atienden a diferentes sectores de la actividad económica de los países en los que opera. El negocio está compuesto por tres sectores principales, en el entendido que nos encontramos en proceso de incursionar en el sector de la fabricación y distribución de cemento como se explica a mayor detalle más adelante:

- Segmento Metales
- Segmento Construsistemas
- Segmento Cemento (en desarrollo)

Las ventas netas de la Compañía durante el 2011 fueron de Ps\$14,540.1 millones (equivalente a US\$1,169.6 millones) y el EBITDA fue de Ps\$1,854.8 millones (equivalente a US\$149.2 millones). En 2010, las ventas netas fueron de Ps\$12,697.5 millones (equivalente a US\$1,003.8 millones) y el EBITDA de Ps\$1,578.8 millones (equivalente a US\$124.8 millones) y en 2009 las ventas netas fueron de Ps\$8,765.9 millones (equivalente a US\$644.9 millones) y un EBITDA de Ps\$1,380.7 millones (equivalente a US\$101.6 millones). Los activos totales de la Compañía acumularon Ps\$18,723.8 millones (equivalente a US\$1,342.4 millones) al 31 de diciembre de 2011, Ps\$15,834.9 millones (equivalente a US\$1,278.9 millones) al 31 de diciembre de 2010, y Ps\$13,087.4 millones (equivalente a US\$1,000.6 millones) al 31 de diciembre de 2009.

Eventos significativos y factores que afectan la comparabilidad de la información financiera y el negocio de la Compañía

Adquisiciones

El 31 de mayo de 2008, la Compañía adquirió de Mexichem Amanco, S.A. de C.V., por US \$16.5 millones Dólares los derechos de distribución exclusiva de los productos fabricados por Plycem hasta el año 2010. Los derechos derivados de este acuerdo se registran como un activo intangible que es amortizado utilizando el método de línea recta durante la vigencia del acuerdo, que es un período de tres años. El 22 de febrero de 2010, se obtuvo un préstamo de Banco Inbursa, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa, por la cantidad de US\$16.5 millones de dólares para poner fin a dicho acuerdo.

Como resultado de la terminación anticipada de este acuerdo, en 2008, la Compañía reconoció un efecto positivo en el margen bruto, debido a que Plycem fue capaz de vender sus productos a terceros en condiciones más favorables. La amortización de este activo intangible fue de Ps\$51.6 millones y Ps\$59.1 millones en 2009 y 2008, respectivamente y se registró contablemente en otros gastos. La amortización de este intangible terminó en el 2010

El 1 de junio de 2009, mediante la Adquisición Nacobre, Elementia adquirió las Subsidiarias Nacobre, dando lugar a la creación del Segmento Metales de la Compañía. Los estados financieros consolidados por el ejercicio 2009 de la Compañía incluyen los resultados de las Subsidiarias Nacobre del 1 de junio al 31 de diciembre de 2009.

Asimismo, el 8 de diciembre de 2009 mediante la Adquisición Frigocel, Elementia adquirió Frigocel y Frigocel Mexicana, con lo que se creó el Segmento Plásticos de Elementia (a partir de 2011, División Plásticos del Segmento Construsistemas). El balance general consolidado y auditado al 31 de diciembre de 2009 de Elementia incluye a dichas nuevas empresas dedicadas al segmento de fabricación de productos plásticos. En virtud de que el nuevo Segmento de Plásticos de la Compañía no tuvo un efecto significativo en los resultados operativos para el año que finalizó el 31 de diciembre 2009, no se reconoció la utilidad neta de Ps\$355 mil aproximadamente correspondientes a estas subsidiarias en los estados financieros consolidados auditados.

Con fecha 22 de julio de 2010, la Compañía formalizó la adquisición del 100% de las acciones representativas del capital social de Industrias Fibraforte, S.A., sociedad constituida de conformidad con las leyes de la República del Perú y dedicada a la fabricación y comercialización de techos de polipropileno y policarbonato que se utilizan principalmente en la industria de la construcción, para integrarse la División Plásticos. Los resultados y situación financiera de Fibraforte se consolidan en los estados financieros de Elementia a partir del 1° de enero de 2010, de conformidad con un acuerdo de diciembre de 2009 por virtud del cual la Compañía administraría Fibraforte a partir de esa fecha.

El 6 de abril de 2010, la Compañía adquirió el 100% de las acciones de Trituradora, la cual se encuentra en fase de desarrollo de la planta destinada a la fabricación y producción de materiales para la construcción, cuya actividad principal será la extracción, trituración y calcinación de minerales no metálicos. La Compañía estima que Trituradora inicie operaciones en octubre de 2012 con una capacidad de producción de 1'000,000 de toneladas anuales de cemento, las cuales serán destinadas parcialmente al mercado interno de las subsidiarias de la Compañía, en el Segmento Construsistemas.

Otros eventos

Desde 2010 y durante del año 2011 se aplicaron las nuevas políticas contables en cuanto a la cartera de clientes e inventarios; se reconocieron algunas diferencias como parte del proceso de adopción de las NIIFs, así como la adopción de políticas en línea con la filosofía de negocio de Grupo Kaluz.

A la fecha del presente Reporte Anual, la Compañía llevó a cabo diversas negociaciones que tuvieron por resultado la desinversión en Aluminio Conesa, sus activos y pasivos correspondientes, el día 20 de junio de 2011. Con fecha 24 de abril de 2012, se concluyó el proceso para la desincorporación de las subsidiarias Almexa Aluminio, S.A. de C.V. y Aluminio Holdings, S.A. de C.V., con lo que desaparece la División Aluminio en Elementia, a partir de esa fecha.

Condiciones Macroeconómicas Mundiales

El negocio de la Compañía es afectado por las condiciones económicas de varias industrias, incluyendo la de la construcción, la de manufactura, la de infraestructura urbana y rural, la automotriz y la de la refrigeración, entre otras. La Compañía tiene operaciones de manufactura y distribución en varios países de América, entre ellos México, Bolivia, Colombia, Costa Rica, Ecuador, El Salvador, Honduras, Perú, y los EUA. Como resultado de lo anterior, las actividades de la Compañía, su condición financiera y sus resultados de operación dependen en gran medida de las condiciones económicas generales y entorno financiero en cada uno de los países en los que opera.

Los países que más contribuyen a los resultados de operación de la Compañía son México, Colombia y los países de Centroamérica (Costa Rica, Honduras y El Salvador). En el año 2011, las ventas netas generadas en estos países representaron aproximadamente 77.9%, 9.0% y 5.9% de las ventas consolidadas de Elementia. En el pasado, las economías de estos países se han visto afectadas por una serie de factores adversos, incluyendo:

- Los ciclos económicos de cada uno de dichos países en los sectores de la construcción residencial y comercial, automotriz, agricultura y consumo, entre otros. La siguiente tabla muestra el crecimiento económico, medido en términos de crecimiento del PIB para los años 2011, 2010, 2009, 2008, 2007 y 2006, reportados por los países que más significativamente contribuyen a los resultados de operación de la Compañía:

	2011	2010	2009	2008	2007	2006
México ⁽¹⁾	3.9%	5.5%	(6.2%)	1.2%	3.3%	4.9%
Colombia ⁽²⁾	5.9%	4.0%	1.6%	3.5%	6.9%	6.7%
Costa Rica ⁽³⁾	4.2%	4.7%	(1.0%)	2.7%	7.9%	8.8%

(1) Fuente: Instituto Nacional de Geografía y Estadística. México

(2) Fuente: Banco de la República, Colombia.

(3) Fuente: Banco Central de Costa Rica.

- La incertidumbre con respecto a las condiciones políticas, sociales y económicas futuras, particularmente durante inmediatamente anteriores a las elecciones presidenciales y legislativas.
- La volatilidad e incertidumbre con respecto a los mercados globales de crédito y de capitales.
- La potencial devaluación de las monedas locales con respecto al dólar estadounidense o al Euro, y la potencial imposición de restricciones cambiarias.
- Las incertidumbres con respecto a recesiones económicas o aumentos significativos en la inflación y tasas de interés.

Adicionalmente, en años recientes, países como Colombia, Ecuador y Bolivia han experimentado un crecimiento significativo en la industria de la vivienda similar a la que ha venido experimentando México..

Política de administración de riesgos financieros

Las actividades que realiza la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el de las tasas de interés y el de precios, tales como el de inversión en títulos accionarios y el de futuros de precios de bienes genéricos) el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La Compañía busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos), así como fuera de éste (compromisos en firme y transacciones pronosticadas altamente probables de ocurrir). La administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados se rige por las políticas de la Compañía aprobadas por el Consejo de Administración y se lleva cabo a través de un departamento de tesorería. La Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en cooperación con sus subsidiarias. El Consejo de Administración ha aprobado políticas generales escritas con respecto a la administración de riesgos financieros, así como las políticas y límites asociados a otros riesgos específicos, los lineamientos en materia de pérdidas permisibles, cuando el uso de ciertos instrumentos financieros derivados es aprobado, cuando pueden ser designados o no califican con fines de cobertura, sino con fines de negociación, como es en el caso de instrumentos financieros derivados. El cumplimiento de las políticas establecidas por la administración de la Compañía y los límites de exposición son revisados por los auditores internos de forma continua. La tesorería corporativa reporta sus actividades de forma trimestral al Comité de Administración de Riesgos, un órgano del Consejo de Administración que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

Impacto de las fluctuaciones en las monedas extranjeras

La moneda funcional en la cual Elementia genera sus estados financieros consolidados es el Peso mexicano. Las ventas netas de la Compañía se generan y denominan en Dólares, pesos mexicanos y otras monedas. Las ventas netas generadas y denominadas en dólares al 31 de diciembre de 2011 representaron el 29% de las ventas netas consolidadas de la Compañía, incluyendo las operaciones realizadas en Ecuador y El Salvador. Las ventas netas generadas y denominadas en pesos mexicanos al 31 de diciembre de 2011 representaron el 53% de las ventas netas consolidadas de la Compañía. El restante 19% para esos mismos periodos fue generado y denominado en otras monedas, tales como pesos colombianos, colones costarricenses, lempiras hondureños y bolívares bolivianos.

Las fluctuaciones en el tipo de cambio respecto al peso mexicano exponen a la Compañía a un riesgo cambiario de divisas. El 47.1% y el 10.8% de la deuda de la Compañía al 31 de diciembre de 2010 y de 2011, respectivamente, estaba denominada en dólares y el 52.9% y 89.2 respectivamente, para esos mismos periodos estaba denominada en pesos mexicanos. Los gastos por intereses de la deuda de la Compañía denominada en dólares, según la misma se expresa en pesos en los estados financieros de la misma, varía de conformidad con las fluctuaciones del tipo de cambio. La depreciación del peso resulta en incrementos en los gastos de la Compañía por intereses sobre la base del peso. La Compañía registra ganancias o pérdidas cambiarias con respecto al Dólar que están denominadas en una posición monetaria neta de los activos y pasivos, y se modifica cuando el peso se aprecia o se deprecia en relación con el dólar. Los resultados por operaciones cambiarias fueron de utilidades por Ps\$240.9 millones, utilidades por Ps\$93.9 millones, y pérdidas de Ps\$109.6 millones, por los años terminados al 31 de diciembre 2011, 2010 y 2009, respectivamente.

Por lo tanto, ya que el Peso es la moneda funcional de la Compañía, ésta se encuentra expuesta a un riesgo de conversión de moneda extranjera. Se ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren su riesgo cambiario con respecto a su moneda funcional y están obligadas a cubrir la totalidad (o una porción) de su exposición al riesgo cambiario, directamente (o a través de la tesorería de la Compañía).

Competencia

En algunos de los mercados en los que operan la Emisora y sus subsidiarias, existe un alto grado de competencia. La Compañía compite con varios fabricantes grandes y pequeños de materiales de la construcción. Por lo general se compite en precio, rendimiento del producto, ventas, servicio y en apoyo comercial. La Compañía también compite con un gran número de distribuidores grandes y pequeños de materiales de la construcción en su calidad de distribuidor de estos productos.

Elementia también enfrenta competencia de materiales alternos en sus distintos segmentos de producción (i) en el segmento metales con productos como el poliestireno y las tuberías de polipropileno de plástico; (ii) en el Segmento Construsistemas con productos como la madera al natural y sus derivados, el vinil, el estuco, la mampostería y el yeso; y (iii) en la División Plásticos con productos como platos, vasos y envases de cartón. A pesar de que la Compañía también enfrenta en México competencia de fabricantes extranjeros, la misma considera que las barreras de entrada aplicable a dichos competidores son relevantes dado los altos costos en el transporte.

Ausencia de Operaciones Rentables en Períodos Recientes

Durante el ejercicio 2008, la Emisora registró una pérdida neta consolidada por Ps\$202.1 millones. El rubro con la variación más importante fue el costo de ventas, el cual registró un monto de Ps\$2,909.3 millones en 2008, un aumento de 64.7% con relación al costo de ventas durante 2007. Esta variación se debió principalmente (i) a la adquisición de Plycem y a la consolidación de sus resultados de operación en la Compañía a partir de la fecha de su adquisición, representando un incremento en el costo de ventas de la Compañía de 42.4% ó Ps\$484.5 millones, (ii) a la participación de la Compañía en el proyecto del acueducto de Querétaro, representando un incremento en el costo de ventas del 20.0% o Ps\$131.9 millones, (iii) a un aumento en los precios de las materias primas de importación derivado de la depreciación del peso contra el dólar, representando un incremento en el costo de ventas del 36.5% o Ps\$240.5 millones, (iv) a ajustes al inventario relacionados con las reservas adicionales de inventarios obsoletos reconocidos por Maxitile, Inc., derivados de las condiciones desfavorables del mercado en EUA, representando un incremento en el costo de ventas del 9.7% o Ps\$63.7 millones, y (v) al inicio de operaciones en las instalaciones de Nuevo Laredo, representando un incremento en el costo de ventas del 16.9% o Ps\$111.2 millones. Los resultados consolidados del ejercicio 2010 reflejaron una pérdida de Ps\$139.7 millones, que se explica principalmente por (i) ajustes en cuentas por cobrar e inventarios, debido a cambio de políticas contables a fin de ajustarlas a los criterios de administración y filosofía de negocios de Grupo Kaluz; (ii) reestructura organizacional, (iii) y se registró deterioro por valuación en activos de larga duración de algunas subsidiarias en otros gastos. Ninguno de los eventos causantes de la pérdida son recurrentes. La Empresa no puede asegurar que no registrará pérdidas en futuros períodos por éstas u otras razones. En el ejercicio 2011 los resultados consolidados de Elementia registraron una pérdida de Ps\$65.5 millones derivado, principalmente, de las pérdidas de Ps\$656.3 millones en operaciones discontinuas.

Operaciones Discontinuas

La Compañía tomó la decisión de discontinuar ciertas operaciones debido a que consideró que los proyectos de ciertas entidades jurídicas no son viables de acuerdo con las nuevas perspectivas de negocio; las siguientes entidades jurídicas se dedicaban a la fabricación y comercialización de tubería de concreto en la parte de Fibrocemento: Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., Comecop Servicios Industriales, S.A. de C.V. y Operadora de Aguas, S.A. de C.V., de igual forma se decidió discontinuar la planta de Mexalit Industrial, S.A. de C.V. ubicada en el estado Chihuahua (Chihuahua).

De igual forma, con fecha 6 de junio de 2011, la Compañía vendió el 100% de las acciones de Aluminio Conesa, S.A. de C.V. dedicada a la fundición de aluminio primario y reciclado para la extrusión anonizado y venta de perfiles de aluminio y mecanizados a Grupo Cuprum, S.A.P.I. por la cantidad aproximada de \$458 millones, generando una pérdida aproximada de \$220 millones la cual se registró neta de operaciones discontinuas, la pérdida

en la venta de acciones se originó principalmente por la diferencia entre el valor contable de capital y el precio de venta. Al mismo tiempo, la Compañía adquiere el 20% de las acciones de Cuprum con un costo de adquisición de \$766 millones.

Eventos significativos en 2011

Con fecha 30 de junio de 2011, la Compañía informó al público inversionista que liquidó en forma anticipada el Crédito Sindicado que tenía contratados con diferentes bancos por un monto aproximado de Ps\$2,700.0 millones, mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo un esquema de Club Deal, con mejores condiciones de tasas de interés, mejor perfil de vencimiento y mayor flexibilidad financiera que le permitirá reducir sus gastos financieros en una cantidad estimada en US\$11.4 millones. Con la liquidación anticipada de Crédito Sindicado, la Compañía resuelve el incumplimiento a la limitación financiera de apalancamiento que imponían dichos créditos y de la cual se obtuvo la dispensa el 15 de marzo de 2011.

(i) Resultados de la Operación

1. Análisis comparativo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010.

La tabla que se muestra a continuación presenta la información financiera con respecto a los resultados de operación de la Compañía por los periodos que se indican.

	Año terminado al 31 de diciembre del,	
	2011	2010
	(en millones de pesos)	
Ventas netas	14,540.1	12,697.5
Costo de ventas	11,554.6	10,486.6
Gastos de operación	1,589.4	1,194.7
Utilidad de operación	1,396.2	1,016.3
Otros (ingresos) gastos, neto	132.5	386.1
Resultado integral de financiamiento, neto	221.4	440.6
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	1,042.4	189.6
Impuestos a la utilidad	451.5	289.1
Utilidad (pérdida) neta consolidada antes de las operaciones discontinuadas	590.9	(99.5)
Pérdida en operaciones discontinuas	(656.3)	(40.2)
Pérdida neta consolidada	(65.5)	(139.7)
EBITDA	1,854.8	1,578.8

Ventas netas

Los ingresos de Elementia en el año 2011 aumentaron 14.5% respecto del año 2010, como resultado de (i) un incremento de Ps\$745.1 millones en las ventas del Segmento Metales, particularmente de la División Cobre la cual tuvo un aumento en ventas de Ps1,631.3 millones, en tanto que la División Aluminio registró una disminución de Ps\$886.2 millones, debido a la desincorporación de Aluminio Conesa durante el ejercicio; (ii) el incremento en los precios de venta; y (iii) las ventas prácticamente sin cambio en el Segmento Construsistemas.

Costo de Ventas

El costo de ventas en el ejercicio 2011 fue de Ps\$11,554.6 millones, lo que representó un aumento de 10.2% con relación al monto de Ps\$10,486.6 millones registrados en el año 2010. Esta variación se debió principalmente a

mejoras importantes en la productividad y a la estabilidad en los precios internacionales del cobre, que compensó y superó el alza en el precio internacional del aluminio durante 2011.

Gastos de Operación

Los gastos operativos consolidados de Elementia durante 2011 fueron de Ps\$1,589.4 millones que compara contra Ps\$1,194.7 millones registrados en 2010, es decir un incremento de 33.0%, que se explica principalmente por la desincorporación de operaciones discontinuas, sin las cuales el comparativo arrojaría una disminución marginal.

Utilidad de operación

Al cierre del ejercicio 2011, la utilidad de operación alcanzó la cifra de Ps\$1,396.2 millones, que compara favorablemente respecto del monto de Ps\$1,016.3 millones registrado en 2010, lo que significó un aumento de 37.4%. Este incremento en la utilidad se explica por el incremento de 14.5% en las ventas, una reducción de 3.1% en el rubro de costo de ventas, respecto de las ventas, y un aumento de 1.5% del gasto de ventas respecto de los ingresos totales del año.

Otros (ingresos) gastos, netos

La partida de otros gastos durante el año 2011 fue de Ps\$132.5 millones, 65.7% menor a la cantidad de Ps\$386.1 millones del año 2010. Estos otros gastos corresponden a la aplicación de deterioro de activos en algunas subsidiarias del Grupo.

Resultado integral de financiamiento, neto

El resultado integral de financiamiento neto del periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011, se redujo en 49.8% a Ps\$221.4 millones con respecto al monto de Ps\$441.0 millones registrado en 2010, como resultado combinado de: (i) un aumento de Ps\$88.9 millones en importe de los intereses pagados; (ii) una disminución de Ps\$63.7 millones en las comisiones bancarias pagadas; (iii) un aumento de Ps\$147.1 millones en la utilidad cambiaria; y (iv) un incremento de Ps\$14.9 millones en ingresos por intereses.

La siguiente tabla muestra el resultado integral de financiamiento por los periodos que se presentan a continuación:

	Año terminado al 31 de diciembre del,	
	2011	2010 ⁽¹⁾
	(en millones de pesos)	
Ingresos por intereses	(34)	(19)
Comisiones bancarias	89	152
Gastos por intereses	410	321
Utilidad cambiaria, neta	(241)	(94)
Efecto de valuación en instrumentos financieros	(3)	80
Total	221	441

(1) Los estados financieros consolidados auditado de 2010 incluyen los resultados de la empresa Fibraforte.

Impuesto a la Utilidad

El impuesto sobre la renta causado durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011 fue de Ps\$451.5 millones que representa un aumento de 56.2% con respecto al monto de Ps\$289.1 millones del año 2010, que se explica por el incremento de casi 4.5 veces el monto de utilidad antes de impuestos, la cual pasó de Ps\$189.6 millones en 2010 a Ps\$1,042.4 millones en 2011.

Pérdida en Operaciones Discontinuas

Durante el ejercicio 2011, Elementia registró en sus resultados consolidados una pérdida de Ps\$656.3 millones de pesos por concepto de la desincorporación de las unidades de negocios: Aluminio Conesa, COMECOP, Operadora de Aguas y otras subsidiarias (según se describe en la nota 3 de los estados financieros dictaminados que se anexan a este Reporte Anual), la cual obedece a la estrategia de posicionarse en negocios de mayor crecimiento y rentabilidad, donde la Compañía se destaca como líder de mercado, para dar mayor productividad a las operaciones de la Compañía.

Resultado Neto Consolidado

La pérdida neta consolidada del periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2011 fue de Ps\$65.5 millones, que compara contra la pérdida de Ps\$139.7 millones del ejercicio 2010. La pérdida se explica principalmente por la desincorporación de la subsidiaria Aluminio Conesa durante el ejercicio.

EBITDA

El EBITDA registró un aumento de 17.5%, alcanzando un importe de Ps\$1,854.8 millones y compara favorablemente respecto de los Ps\$1,578.8 millones en el año 2010, que se explica por el incremento de Ps\$379.9 millones en la utilidad de operación y una ligera reducción en el monto de las depreciaciones, ambas con respecto al ejercicio 2010.

2. Análisis comparativo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2010 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009.

La tabla que se muestra a continuación presenta la información financiera con respecto a los resultados de operación de la Compañía por los periodos que se indican.

	Año terminado al 31 de diciembre del,	
	2010	2009
	(en millones de pesos)	
Ventas netas	12,697.5	8,765.9
Costo de ventas	10,486.6	6,147.6
Gastos de operación	1,194.7	1,614.6
Utilidad de operación	1,016.3	1,003.7
Otros (ingresos) gastos, neto	386.1	136.6
Resultado integral de financiamiento, neto	440.6	394.1
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuas	189.6	473.1
Impuestos a la utilidad	289.1	204.9
Utilidad (pérdida) neta consolidada antes de las operaciones discontinuadas	(99.5)	268.2
Pérdida en operaciones discontinuas	(40.2)	0.0
Pérdida neta consolidada	(139.7)	268.2
EBITDA	1,578.8	1,380.7

(1) Los estados financieros consolidados auditado de 2010 incluyen los resultados de la empresa Fibraforte y se desincorporan los de Aluminio Conesa y otras subsidiarias durante 2011.

(2) Los estados financieros consolidados auditados incluyen los resultados del Segmento Metales, que incluyen las operaciones de las Subsidiarias Nacobre a partir del 1 de junio del 2009.

Ventas netas

Las ventas para el año aumentaron 44.9% alcanzando Ps\$12,697.5 millones en el 2010, comparados con Ps\$8,765.9 millones en el 2009. Este incremento de Ps\$3,931.6 millones fue resultado de (i) un aumento de 102.1% ó Ps\$4,743.4 millones en las ventas del Segmento Metales derivado de la consolidación, durante todo el ejercicio 2010, de los resultados de las Subsidiarias Nacobre adquiridas en junio de 2009, los cuales durante 2009 solamente fueron consolidados a partir del 1o de junio de 2009, menos los resultados de Aluminio Conesa vendida en junio de 2011 y de otras subsidiarias que se reclasificaron en operaciones discontinuas, según se describe en la nota 3 de los estados financieros dictaminados que se anexan, (ii) un incremento de Ps\$465.1 millones por la adquisición y consolidación (a partir del 1° de enero de 2010), de Industrias Fibraforte en Perú y Frigoceel en México, y (iii) un decremento de ventas de 1.8% ó Ps\$72.3 millones en el Segmento Construsistemas.

Costo de Ventas

El costo de ventas durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010, equivalente a Ps\$10,486.6 millones, aumentó 70.6% o Ps\$4,339.0 millones con relación a los Ps\$6,147.6 millones correspondientes al costo de ventas durante el mismo periodo de 2009. Esta variación se debió principalmente a (i) un incremento en el costo de ventas derivado de la consolidación, durante todo el ejercicio 2010, de los resultados de las Subsidiarias Nacobre adquiridas el 1° de junio de 2009, los cuales fueron consolidados a partir de esta última fecha, resultando en un incremento del 115.4% ó Ps\$4,202.3 millones en el costo promedio de los artículos vendidos, menos el costo de ventas de Aluminio Conesa vendida en junio de 2011 y de otras subsidiarias que se reclasificaron en operaciones discontinuas, según se describe en la nota 3 de los estados financieros dictaminados que se anexan, (ii) por la adición del nuevo Segmento Plásticos (actualmente División Plásticos), (iii) por el incremento en el precio de materias primas, en particular del Segmento Metales, y (iv) al incremento en el gasto de fabricación por la adopción de las nuevas políticas contables en cuanto al inventario, que representó un cargo a resultados.

Gastos de Operación

Los gastos de operación durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010, equivalentes a Ps\$1,194.7 millones, disminuyeron en 26.6% o Ps\$419.9 millones con relación a los Ps\$1,614.6 millones correspondientes a los gastos de operación durante el mismo periodo de 2009. Dicha variación se debió principalmente al proceso de consolidación de los nuevos Segmentos Metales y Plásticos y la sinergia que conlleva su incorporación en materia de gastos generales, así como por la desincorporación de los gastos relacionados con la venta de Aluminio Conesa en junio de 2011 y de otras subsidiarias que se reclasificaron en operaciones discontinuas, según se describe en la nota 3 de los estados financieros dictaminados que se anexan. Esta disminución se vio parcialmente compensada por la reclasificación de algunos conceptos que se registraban anteriormente en otros gastos y se llevaron al gasto de operación por nuevas políticas contables, principalmente gastos fuera de explotación por Ps\$138.4 millones que comprenden indemnizaciones, pensiones y jubilaciones, cambios en la política de cartera mayor a 90 o 120 días y gastos por la reestructura organizacional de Elementia.

Utilidad de operación

La utilidad de operación durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010, fue de Ps\$1,016.3 millones, que compara prácticamente sin cambio con relación a los Ps\$1,003.7 millones correspondientes a la utilidad de operación durante el mismo periodo de 2009. Dicha variación se debió principalmente al incremento en las ventas netas que fueron más que compensadas por un incremento en el costo de ventas y por un descenso en los gastos de operación. La utilidad de operación como porcentaje de los ingresos fue de 9.6% para los doce meses de 2010, comparado con el 8.0% del mismo periodo del año anterior.

Otros (ingresos) gastos, netos

Los otros gastos netos durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010, equivalentes a Ps\$386.1 millones, incrementaron 182.7% ó Ps\$249.5 millones con relación a los Ps\$136.6 millones

correspondientes a los gastos de operación durante el mismo periodo de 2009. Este incremento de otros gastos se debió principalmente a un gasto por deterioro de activos de larga duración por un monto de Ps\$315.3 millones en 2010, compensado parcialmente por una mayor ganancia en venta de activo fijo y una reducción de otros gastos.

Resultado integral de financiamiento, neto

El resultado integral de financiamiento neto del periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010, incrementó su pérdida alcanzando los Ps\$441.0 millones, contra los Ps\$394.0 millones de pérdida correspondientes al resultado integral de financiamiento neto del mismo periodo de 2009. Dicha variación se debió principalmente a un incremento de Ps\$31.9 millones por pago de intereses y al pago de Ps\$152.4 millones por comisiones bancarias derivadas del pago de gastos asociados con la autorización del Programa y la colocación de Ps\$3,000.0 millones de Certificados Bursátiles. Ambos rubros fueron compensados por una utilidad cambiaria de Ps\$93.9 millones como resultado del efecto de conversión en las fluctuaciones del tipo de cambio.

La siguiente tabla muestra el resultado integral de financiamiento por los periodos que se presentan a continuación:

	Año terminado al 31 de diciembre del,	
	2010	2009
	(en millones de pesos)	
Ingresos por intereses	(19)	(8)
Comisiones bancarias	152	0
Gastos por intereses	321	290
Utilidad cambiaria, neta	(94)	110
Efecto de valuación en instrumentos financieros	80	(0)
Efecto de conversión y de posición monetaria en entidades extranjeras	0	3
Total	441	394

(1) Los estados financieros consolidados auditado de 2010 incluyen los resultados de la empresa Fibraforte y se desincorporan los de Aluminio Conesa y otras subsidiarias durante 2011.

(2) Los estados financieros consolidados auditados incluyen los resultados del Segmento Metales, que incluyen las operaciones de las Subsidiarias Nacobre a partir del 1 de junio del 2009.

Impuesto a la Utilidad

El impuesto sobre la renta causado durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010, equivalente a Ps\$289.1 millones, aumentó en un 41.1% o Ps\$84.2 millones con relación a los Ps\$204.9 millones correspondientes al impuesto sobre la renta causado durante el mismo periodo de 2009. Dicha variación se debió a la consolidación, durante todo el ejercicio 2010, de los resultados de las Subsidiarias Nacobre adquiridas en junio de 2009, menos la desincorporación de las operaciones de Aluminio Conesa, vendida en junio de 2011 y reclasificada en operaciones discontinuas.

Pérdida en Operaciones Discontinuas

Durante el ejercicio 2010, Elementia registró en sus resultados consolidados una pérdida de Ps\$40.2 millones de pesos por concepto de la desincorporación de las unidades de negocios: Aluminio Conesa, COMECOP, Operadora de Aguas y otras subsidiarias (según se describe en la nota 3 de los estados financieros dictaminados que se anexan a este Reporte Anual), realizadas durante 2011 y a la cual se dio efectos semejantes en las cifras del ejercicio 2010.

Resultado Neto Consolidado

La pérdida neta consolidada del periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2010, equivalente a Ps\$139.7 millones compara desfavorablemente respecto de los Ps\$268.2 millones de utilidad correspondientes al

resultado del mismo periodo de 2009. La pérdida neta consolidada como porcentaje de las ventas fue de 1.0% en el 2010 comparado con el margen de 3.1% de utilidad neta consolidada del 2009.

EBITDA

El EBITDA registró un aumento de Ps\$198.1 millones en el año 2010, respecto al 2009 o un 14.4% que se explica por el incremento de Ps\$185.6 millones en la cuenta de depreciación y amortización del ejercicio 2010, mientras que la utilidad de operación se mantuvo similar a la obtenida en el ejercicio 2009, debido a los mayores costos de venta derivados de precios más altos para las materias primas cobre y aluminio.

3. Análisis comparativo del ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2009 comparado con el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2008.

La tabla que se muestra a continuación presenta la información financiera con respecto a los resultados de operación de la Compañía por los periodos que se indican.

	Año terminado al 31 de diciembre del	
	2009⁽¹⁾	2008
	(en millones de Ps)	
Ventas netas	8,765.9	3,584.1
Costo de ventas	6,147.6	2,909.3
Gastos de operación	1,614.6	570.8
Utilidad de operación	1,003.7	104.0
Otros ingresos (gastos), neto	(136.6)	(72.3)
Resultado integral de financiamiento, neto...	(394.1)	(118.8)
Total de impuesto sobre la renta	(204.9)	(156.2)
Operaciones discontinuas	0.0	41.3
Resultado Neto Consolidado	268.2	(202.1)
EBITDA	1,380.7	283.7

(1) Los Estados Financieros Consolidados Auditados incluyen los resultados del Segmento Metales que consiste en las operaciones de las Subsidiarias Nacobre al 1 de junio del 2009.

Ventas netas

Las ventas durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2009, ascendieron a Ps\$8,765.9 millones, un incremento del 144.6% o Ps\$5,181.7 millones con relación a los Ps\$3,584.1 millones durante el mismo periodo de 2008. Dicha variación se debió principalmente a (i) la adquisición de las Subsidiarias Nacobre y a la consolidación de sus resultados de operación en la Compañía a partir de la fecha de su adquisición, representando un incremento en las ventas de la Compañía de 129.7% ó Ps\$4,646.8 millones, y (ii) a un incremento en los precios promedio de los productos del Segmento de Construsistemas derivado de la tendencia de los mercados locales, la inflación, el incremento de precios en las materias primas de importación y en el caso de la región en Centroamérica, la terminación anticipada del Contrato de Distribución Exclusiva Plycem, representando un incremento en las ventas netas de la Compañía de 14.9% ó Ps\$534.9 millones.

Dicho incremento en las ventas de la Compañía se vio parcialmente compensado por un decremento del 6.5% en el volumen de ventas derivado de la disminución en la actividad del sector de la construcción en América Latina debido a la crisis financiera global experimentada en 2009

Costo de Ventas

El costo de ventas durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2009, equivalente a Ps\$6,147.6 millones, aumentó 111.3% o Ps\$3,238.2 millones con relación a los Ps\$2,909.3 millones correspondientes al costo de ventas durante el mismo periodo de 2008. Esta variación se debió principalmente a un incremento del 112.4% o Ps\$3,640.0 millones en el costo de ventas derivado de la adquisición y consolidación en la Compañía de las

Subsidiarias Nacobre a partir del 1° de junio de 2009. Esto fue parcialmente compensado por un decremento de Ps\$401.7 millones en el costo de ventas en el Segmento Construsistemas derivado de mejoras en equipos de producción, la suspensión de operaciones en la planta de Tizayuca y al ajuste contable realizado por Maxitile, Inc., en relación con las reservas de inventario obsoleto reconocidas por dicha sociedad como resultado de las condiciones económicas desfavorables en EUA.

Gastos de Operación

Los gastos de operación durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2009, equivalentes a Ps\$1,614.6 millones, aumentaron 182.9% o Ps\$1,043.8 millones con relación a los Ps\$570.8 millones correspondientes a los gastos de operación durante el mismo periodo de 2008. Dicha variación se debió principalmente (i) a la adquisición de las Subsidiarias Nacobre y a la consolidación de sus resultados de operación en la Compañía a partir del 1° de junio de 2009, representando un incremento en los gastos de operación de la Compañía de 49.2% ó Ps\$513.1 millones; (ii) a un incremento en los gastos operativos del Segmento Construsistemas tales como el mantenimiento de las instalaciones, servicios de consultoría, viajes, gastos por reorganización operacional y comercial y a gastos de publicidad por lanzamiento de nuevos productos, representando un incremento en los gastos de operación de la Compañía de 50.8% o Ps\$530.7 millones; y (iii) a un incremento en los honorarios pagados a Grupo Kaluz y Grupo Carso derivado del Contrato de Prestación de Servicios de Desarrollo de Negocios celebrado por la Compañía y dichas entidades, representando un incremento en los gastos de operación de la Compañía de 4.5% o Ps\$23.7 millones, derivados de aplicar el porcentaje acordado para cada grupo a una mayor base de ventas por la incorporación de las ventas del Segmento Metales. Ver “*Sección 4 (b) Administración – Operaciones con Personas Relacionadas y Conflictos de Interés*”

Utilidad de operación

La utilidad de operación durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2009, equivalente a Ps\$1,003.7 millones, aumentó 864.9% ó Ps\$899.6 millones con relación a los Ps\$104.0 millones correspondientes a la utilidad de operación durante el mismo periodo de 2008. La utilidad de operación como porcentaje de los ingresos fue de 11.5% para los doce meses de 2009, comparado con el 2.9% del mismo periodo del año anterior.

Otros (ingresos) gastos, netos

Los otros gastos netos durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2009, equivalentes a Ps\$136.6 millones, incrementaron 88.9% o Ps\$64.3 millones con relación a los Ps\$72.3 millones correspondientes a los gastos de operación durante el mismo periodo de 2008. Dicha variación se debió principalmente (i) a la adquisición de las Subsidiarias Nacobre y a la consolidación de sus resultados de operación en la Compañía a partir del 1° de junio de 2009, representando un incremento en otros gastos netos de la Compañía de 67.4% ó Ps\$43.3 millones, (ii) a un incremento en otros gastos netos del Segmento Construsistemas debido a un incremento en la participación de los trabajadores en las utilidades de la compañía, y (iii) a un incremento en gastos administrativos relacionados con la reorganización operacional y comercial de dicho segmento, representando un incremento en otros gastos netos de la Compañía de 32.6% ó Ps\$21.0 millones.

Resultado integral de financiamiento, neto

El resultado integral de financiamiento neto del periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2009, incrementó su pérdida alcanzando los Ps\$394.1 millones, contra los Ps\$118.8 millones de pérdida correspondientes al resultado integral de financiamiento neto del mismo periodo de 2008. Dicha variación se debió principalmente a (i) una pérdida cambiaria como resultado del efecto de conversión en las fluctuaciones del tipo de cambio por Ps\$77.6 millones, y (ii) a un aumento en los gastos financieros de Ps\$188.1 millones, derivado del crédito puente por Ps\$2, 500 millones con Banco Inbursa para financiar la adquisición de las Subsidiarias de Nacobre (éste crédito fue pagado con los recursos de la emisión de certificados bursátiles de corto plazo de Nacional de Cobre, S.A. de C.V. el 25 de agosto de 2009, el cual ha sido a la fecha liquidado con los recursos provenientes del Contrato de Crédito Sindicado). Ver “*Sección 3 (c) Información Financiera – Informe de Créditos Relevantes*”.

La siguiente tabla muestra el resultado integral de financiamiento por los periodos que se presentan a continuación:

	Año terminado al 31 de diciembre de	
	2009⁽¹⁾	2008
	(millones de pesos)	
Gastos por intereses	(289.6)	(96.4)
Intereses ganados	7.8	9.5
(Pérdida) en cambios	(109.6)	(32.0)
Efectos de valuación en instrumentos financieros	-	-
Efecto de conversión y de posición monetaria en entidades extranjeras (pérdida)	(2.7)	-
Resultado integral de financiamiento, neto.....	(394.1)	(118.8)

- (1) Los estados financieros consolidados auditados incluyen los resultados del Segmento Metales, que incluyen las operaciones de las Subsidiarias Nacobre a partir del 1 de junio del 2009.

Impuesto a la Utilidad

El impuesto sobre la renta causado durante el periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2009, equivalente a Ps\$204.9 millones, aumentó en un 31.2% o Ps\$48.8 millones con relación a los Ps\$156.2 millones correspondientes al impuesto sobre la renta causado durante el mismo periodo de 2008. Dicha variación se debió principalmente a la adquisición de las Subsidiarias Nacobre y a la consolidación de sus resultados de operación en la Compañía a partir del 1° de junio de 2009. El monto causado en 2009 incluye Ps\$5.2 millones de decremento en impuestos diferidos del impuesto sobre la renta, un incremento de Ps\$77.2 millones en impuesto sobre la renta circulante y Ps\$23.3 millones de IETU diferido. La tasa efectiva disminuyó a 43.0% en 2009 comparada con el 179.0% del 2008, debido a las siguientes diferencias significativas (i) un decremento en la valuación de la deducción fiscal para el impuesto al activo diferido como proporción del ingreso antes de impuestos de 1.0% en 2009 comparado con el 65.0% del 2008 debido a los estimados de la administración en cuanto a la recuperación de esos impuestos al activo diferidos en 2008 por la crisis financiera global, (ii) a la reexpresión en la consolidación del beneficio fiscal que representó el 117.0% de la utilidad antes de impuestos en 2008 ya que se reconoció un pasivo fiscal diferido proveniente de beneficios utilizados en años anteriores en la consolidación fiscal, que no existía en 2009, y (iii) un decremento del 24.0% debido a que en 2008 la Compañía incurrió en varias multas por parte de las autoridades fiscales, que no son deducibles para propósitos fiscales y no existían en 2009, esto parcialmente compensado por un incremento en las tasas de impuestos aplicadas y los efectos de la inflación que se registraron en el registro fiscal.

Resultado Neto Consolidado

La utilidad neta consolidada del periodo de doce meses terminado el 31 de diciembre de 2009, equivalente a Ps\$268.2 millones se compara favorablemente con relación a los Ps\$202.1 millones de pérdida consolidada correspondientes al resultado del mismo periodo de 2008. Esta variación se refleja en la utilidad neta consolidada como porcentaje de los ingresos, ya que para el 2009 fue de 3.1% comparada con el 5.6% registrada el mismo periodo del 2008.

EBITDA

El EBITDA registró en el año 2009 un incremento de 386.7% o Ps\$1,097.0 millones con respecto al ejercicio 2008 debido aun incremento de 144.6% en la ventas, de 288.0% en utilidad bruta y 864.9% en utilidad de operación que corresponden a la incorporación de las operaciones del Segmento Metales a partir de 1 de junio de 2009.

(ii) Situación Financiera, Liquidez y Recursos de Capital

Inversiones de Capital

Las inversiones de capital incluyen inversiones en nuevas tecnologías, inversiones en mejoras para las plantas de producción e inversiones para la expansión de la capacidad instalada en las plantas de producción.

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía ha realizado inversiones por un monto Ps\$1,272.8 millones, de los cuales Ps\$1,125.9 millones se han aplicado en el proyecto de la planta de cemento en construcción, y Ps\$146.9 millones en proyectos de productividad, ecología y mejora de equipos para los tres segmentos de negocio.

En 2010, la Compañía realizó inversiones de capital de Ps\$1,292.2 millones. Entre los proyectos más importantes se encuentran: (i) la implementación de nuevas tecnologías (aproximadamente Ps\$638.1 millones); (ii) productividad y calidad (aproximadamente Ps\$146.5 millones), (iii) la mejora de equipos (aproximadamente Ps\$77.2 millones); (iv) aumento de capacidad instalada (aproximadamente Ps\$60.0 millones); (v) protección al medio ambiente, el desarrollo de nuevos productos e investigación y desarrollo (aproximadamente Ps.\$43.4 millones), y (vi) otros (aproximadamente Ps\$58.0 millones).

En 2009, la Compañía realizó inversiones de capital por aproximadamente Ps\$268.7 millones en los siguientes proyectos: (i) productividad y calidad (aproximadamente Ps\$98.9 millones); (ii) la implementación de nuevas tecnologías (aproximadamente Ps\$78.4 millones); (iii) mejora de equipos (aproximadamente Ps\$50.7 millones); (iv) cumplimiento de leyes ambientales, desarrollo de nuevos productos, aumento en capacidad instalada e investigación y desarrollo (aproximadamente Ps\$23.0 millones); y (v) otras inversiones (aproximadamente Ps\$10.1 millones).

En 2008, la Compañía realizó inversiones de capital por aproximadamente Ps\$425.6 millones en los siguientes proyectos: (i) la implementación de nuevas tecnologías (aproximadamente Ps\$186.1 millones); (ii) productividad y calidad (aproximadamente Ps\$143.5 millones); (iii) mejora de equipos (aproximadamente Ps\$49.1 millones); (iv) cumplimiento de leyes ambientales (aproximadamente Ps\$23.0 millones); y (iv) otras inversiones (aproximadamente Ps\$23.9 millones).

Investigación y Desarrollo

La Compañía se esfuerza continuamente en desarrollar nuevos y avanzados procesos de producción para aumentar la eficiencia operativa y para que los productos satisfagan las necesidades cambiantes de los clientes. La capacidad de la Compañía para competir en los mercados mexicanos e internacionales también depende de la capacidad para integrar nuevas adquisiciones, procesos de producción y productos en las operaciones existentes a fin de reducir costos y aumentar la rentabilidad. Para lograr estos objetivos, la Compañía ha establecido programas de investigación y desarrollo en los que ha invertido Ps\$17.8 millones, Ps\$56.4 millones y Ps\$23.5 millones, durante los periodos terminados el 31 de diciembre de 2010, 2009 y 2008 respectivamente. La inversión en 2011, fue poco relevante.

Fuentes de Liquidez y Financiamiento.

Nuestra liquidez y condición financiera está y continuará estando influenciada por una variedad de factores, incluyendo:

- Nuestra habilidad para generar flujos de efectivo provenientes de nuestras operaciones.
- Nuestro nivel de endeudamiento y los intereses que tenemos que pagar respecto a dicho endeudamiento.
- Modificaciones a los tipos de cambio que afectarán nuestra generación de flujos de efectivo provenientes de nuestras operaciones denominadas en Dólares
- Nuestros requerimientos de inversiones de capital.

Las principales fuentes de financiamiento consisten en líneas de crédito bancarias y en aumentos al capital social, realizado por accionistas de Elementia.

Elementia ha generado flujos de efectivo por su operación normal del negocio, y ha recurrido a la contratación de créditos y emisiones de valores de deuda que se colocan y cotizan en la BMV y a aumentos de capital por parte de sus accionistas.

Mediante la utilización del Programa de Certificados Bursátiles de Elementia que vence en agosto de 2015, la Compañía cuenta con la posibilidad de financiamiento bursátil de largo plazo hasta por Ps\$2,000 millones, adicionales a los Ps\$3,000 millones dispuestos a un plazo de 5 años mediante la emisión de Certificados Bursátiles ELEM 10.

La emisión de deuda bursátil permitió a la Compañía modificar el perfil de pago de su deuda. Al cierre de 2011, el pasivo con costo se integró por Ps\$160.9 millones de corto plazo y Ps\$6,265.9 millones de pesos de largo plazo.

Razones de Liquidez	2011	2010	2009
Activo circulante / pasivo corto plazo	1.90	1.50	1.14
Activo circulante - inventarios / pasivo corto plazo	1.44	1.01	0.63
Activo circulante / pasivo total	0.75	0.78	0.83
Activo disponible ⁽¹⁾ / pasivo corto plazo	0.72	0.29	0.17

(1) Efectivo y equivalentes de efectivo

Fuentes proyectadas y uso de efectivo

La Compañía cuenta con la posibilidad de utilizar hasta Ps\$2,000 millones del Programa de Certificados Bursátiles de largo plazo de Elementia por, Ps\$5,000 millones.

Endeudamiento; Estacionalidad de Requerimientos de Liquidez; Perfil de Deuda Contratada.

Los vencimientos en miles de pesos, de préstamos bancarios y bursátiles de la Emisora para los siguientes años son los siguientes, al 31 de diciembre de 2011:

A pagar durante-	
2013	\$476,685
2014	749,586
2015 en adelante	<u>5,039,636</u>
	<u>\$6,265,907</u>

La siguiente tabla muestra la deuda de la Compañía:

Año	Corto Plazo	Largo Plazo	Total
	(miles de pesos)		
31-Dic-09	3,466,460	586,477	4,052,937
31-Dic-10	2,727,384	2,950,664	5,678,048
31-Dic-11	160,970	6,265,907	6,426,877

Ver “Sección 3 (c) Información Financiera – Informe de Créditos Relevantes”

Políticas que Rigen la Tesorería

La Compañía ha centralizado su política de tesorería para sus subsidiarias localizadas en México y los Estados Unidos. La política de tesorería utilizada por la Compañía procura utilizar cuentas denominadas en pesos para invertir en papel gubernamental y deuda con grado de inversión de bajo riesgo o nulo. La Compañía no utiliza cuentas denominadas en dólares para propósitos de inversión.

Las subsidiarias localizadas en las regiones Centro y Andina tienen su propia política de tesorería, que consiste en invertir en mercados locales a las mejores tasas disponibles. También se financia la operación con créditos de corto plazo y con créditos de largo plazo garantizando dichos créditos con pagarés.

Créditos y Adeudos Fiscales

Al 31 de diciembre de 2011, la Compañía no tenía conocimiento de ningún crédito ó adeudo fiscal a su favor o a su cargo de relevancia.

Cambios en las Cuentas de Balance

Cambios de cuentas de balance 2011 vs. 2010

Al cierre del ejercicio 2011, el efectivo y equivalentes de efectivo ascendió a Ps\$3,539.5 millones, que representó un aumento de 143.3% ó Ps\$2,084.6 millones con relación a los Ps\$1,454.9 millones al 31 de diciembre de 2010. Este incremento se debió principalmente al incremento de 14.5% en las ventas y de 12.8% en el EBITDA y refleja una mejor estrategia en la gestión del capital de trabajo.

Las cuentas por cobrar se incrementaron en 9,9% en 2011 con respecto al año anterior, al pasar de Ps.2,875.4 a Ps\$3,158.8 millones, lo cual se explica por el incremento de ventas en el ejercicio..

Los inventarios registraron un decremento de 7.4% en el año 2011, respecto al 2010, debido principalmente a un mayor control en la rotación de almacenes respecto de la venta. Los días de inventario disminuyeron en 2011, respecto a 2010.

La cuenta de proveedores aumentó a razón de 17.2% para llegar a un monto de Ps\$3,220.7 millones en 2011, mientras que en 2010 el monto fue de Ps\$1,026.9 millones. El plazo promedio de pago a proveedores se incrementó a 67 días.

Al cierre del año 2011, la deuda total con costo consolidada de Elementia fue de Ps\$6,426.9 millones, un incremento de 13.2% con respecto a los Ps\$5,678.0 millones al cierre de 2010, de los cuales 2.5% corresponden a deuda de corto plazo y el restante 97.5% a deuda de largo plazo. La relación de deuda neta a EBITDA fue de 1.56 veces, habiéndose reducido de 2.67 veces en 2010, debido a un importante incremento en el efectivo y equivalentes de efectivo.

Cambios de cuentas de balance 2010 vs. 2009

El efectivo y equivalentes de efectivo al 31 de diciembre de 2010 fue de Ps\$1,454.9 millones, que representó un aumento de 60.4% ó Ps\$547.7 millones con relación a los Ps\$907.2 millones al 31 de diciembre de 2009. Este incremento se debió principalmente al aumento de capital por Ps\$535.2 millones y por el remanente del crédito sindicado.

Las cuentas por cobrar al 31 de diciembre de 2010 incrementaron 27.6% ó Ps\$622.1 millones, a Ps\$2,875.4 millones, comparadas con los Ps\$2,253.3 millones correspondientes al año anterior, debido al aumento de ventas del 44.9% .

Los inventarios disminuyeron 7.1% ó Ps\$186.5 millones, registrando Ps\$2,450.1 millones al 31 de diciembre de 2010, comparado con Ps\$2,636.6 millones correspondientes al mismo periodo del 2009. Esta disminución se debió

principalmente a la desincorporación de las operaciones de Aluminio Almexa vendida en junio de 2011 y se reflejó también en las cifras de 2010.

Los proveedores aumentaron 63.8%, alcanzando Ps\$1,026.9 millones al 31 de diciembre de 2010, comparado con Ps\$627.0 millones correspondientes al 31 de diciembre del 2009. Este cambio se debe principalmente a que la Compañía incrementó su apalancamiento a través de sus proveedores

Al 31 de diciembre de 2010 la deuda total con costo consolidada de la Compañía fue de Ps\$5,678.0 millones, de los cuales el 98.5% corresponden a obligaciones de largo plazo. La deuda neta con costo a EBITDA fue de 2.67 veces y la razón de cobertura de intereses por la EBITDA fue de 4.91 veces para el mismo periodo indicado. Durante el tercer trimestre de 2010, se obtuvo un crédito por US\$450 millones, que se utilizó para pagar las obligaciones de corto plazo. El 26 de octubre de 2010 se realizó una primera emisión de certificados bursátiles por Ps\$3,000 millones, a un plazo de cinco años, a una tasa TIIE+2.75 y con un solo pago al vencimiento. Los recursos netos recibidos de esta primera emisión se aplicaron para realizar una amortización parcial anticipada del crédito de US\$450 millones, que significó alrededor del 50%. El remanente se sometió a un proceso de sindicación en el cual participaron 12 bancos.

Cambios de cuentas de balance 2009 vs. 2008

La cuenta de efectivo y equivalentes de efectivo registró Ps\$907.1 millones al 31 de diciembre del 2009 comparados con los Ps\$400.7 millones al 31 de diciembre del 2008. Este incremento de Ps\$506.5 millones se debió a la adquisición de las Subsidiarias Nacobre y Frigoceel y a su incorporación como subsidiarias de la Compañía.

Los clientes registraron Ps\$2,253.3 millones al 31 de diciembre del 2009 comparados con los Ps\$718.6 millones al 31 de diciembre del 2008. Este incremento de Ps\$1,534.7 millones se debió a la adquisición de las Subsidiarias Nacobre y Frigoceel y a su incorporación como subsidiarias de la Compañía. La incorporación de la cartera de las Subsidiarias Nacobre fue de Ps\$1,388.6 millones y la de Frigoceel fue de Ps\$333.0 millones.

El rubro de cuentas por cobrar registró un incremento de Ps\$1,534.8 millones, al pasar de Ps\$718.9 millones a Ps\$2,253.3 millones, debido a la incorporación de las operaciones de Subsidiarias Nacobre a partir del 1 de junio de 2009.

El inventario registró Ps\$2,636.6 millones al 31 de diciembre del 2009 comparados con los Ps\$847.5 millones al 31 de diciembre del 2008. Este incremento de Ps\$1,789.1 millones se debió a la incorporación de las Subsidiarias Nacobre y Frigoceel como subsidiarias de la Compañía. La incorporación del inventario de las Subsidiarias Nacobre fue de Ps\$1,863.4 millones y la de Frigoceel representó Ps\$22.2 millones.

Las propiedades, planta y equipo registraron Ps\$6,177.3 millones al 31 de diciembre del 2009 comparados con Ps\$2,078.9 millones al 31 de diciembre del 2008. Este incremento de Ps\$4,098.4 millones se debió a la incorporación de los activos fijos de las Subsidiarias Nacobre por Ps\$4,201.2 millones y los de Frigoceel por Ps\$41.9 millones.

Los activos intangibles registraron Ps\$449.5 millones al 31 de diciembre del 2009 comparados con un saldo de Ps\$142.6 millones al 31 de diciembre del 2008. Este incremento de Ps\$306.9 millones se debió al plan de pensiones en donde se registraron beneficios con activos mayores a la obligación que cubre al personal de Nacional de Cobre, S.A. de C.V., y Elementia.

Los documentos por pagar registraron Ps\$3,466.5 millones al 31 de diciembre del 2009 comparados con los Ps\$1,091.1 millones al 31 de diciembre del 2008. Este incremento de Ps\$2,375.4 millones, se debió a la adquisición de las Subsidiarias Nacobre a través de una emisión de certificados bursátiles por Ps\$2,500.0 millones.

Los proveedores registraron Ps\$627.0 millones al 31 de diciembre del 2009 comparados con los Ps\$371.4 millones al 31 de diciembre del 2008. Este incremento de Ps\$255.5 millones se debió básicamente a la adición de las operaciones de las Subsidiarias Nacobre, que al 31 de diciembre del 2009 representaron un monto de Ps\$294.1 millones y a la incorporación de Frigoceel, que al 31 de diciembre del 2009 representó un monto de Ps\$29.2 millones.

Los documentos por pagar a largo plazo registraron Ps\$586.5 millones al 31 de diciembre del 2009 comparados con los Ps\$462.2 millones al 31 de diciembre del 2008. Este incremento de Ps\$124.3 millones corresponde a la reestructuración de la línea de crédito puente con Banamex e Inbursa por Ps\$124.3 millones al 31 de diciembre del 2009.

El capital contable registró Ps\$5,881.2 millones al 31 de diciembre del 2009 comparado con los Ps\$1,426.8 millones al 31 de diciembre del 2008. El incremento de Ps\$4,454.4 millones representa la aportación de capital que hizo Grupo Carso en la Compañía a través de la incorporación de las Subsidiarias Nacobre por un importe de Ps\$4,318.1 millones.

Análisis de movimientos de Flujo de Efectivo

◆ (i) Ejercicio 2011.

Flujo de efectivo generado por (utilizado en) actividades operativas

En el ejercicio 2011, Elementia generó flujo de efectivo de Ps\$3,910.0 millones, por actividades de operación (Ps\$4,649.0 millones obtenidos y Ps\$739.0 millones aplicados), flujo que se debe principalmente a las siguientes actividades:

Obtención de fondos:

- Utilidad antes de impuestos a la utilidad y antes de operaciones discontinuas de Ps\$1,042.3 millones.
- Depreciación y amortización por Ps\$458.6 millones.
- Intereses a cargo por pagar en la cantidad de Ps\$410.4 millones.
- Un incremento en financiamiento de proveedores por la cantidad de Ps\$2,193.8 millones, debido al incremento de 14.5% en las ventas y aun mayor financiamiento por esta fuente.
- Reducción de Ps\$180.9 millones en el saldo de inventarios
- Ps\$318.5 millones por el neto de operaciones discontinuas, particularmente la desincorporación de Aluminio Conesa en junio de 2011.

Aplicación de fondos:

- Incremento en el financiamiento a clientes por Ps\$283.4 millones, debido al crecimiento de 14.5% en las ventas del período, respecto al mismo semestre de 2010,
- Reducción de Ps\$154.8 millones de pesos en los anticipos de clientes
- El pago de Ps\$129.1 millones por concepto de obligaciones laborales y beneficio directo a empleados.
- Un incremento de Ps\$78.6 millones en pago anticipados.

Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión

Elementia utilizó flujo de efectivo por Ps\$2,135.3 millones durante el ejercicio 2011, cantidad que se explica en mayor medida por los siguientes conceptos:

- Inversiones de capital por Ps\$1,272.8 millones., destinado principalemtna a la construcción de la planta de cemento que constituirá un nuevo segmento de negocios, al cual se destinaron Ps\$1,125.9 millones
- Aplicación de Ps\$766.4 millones en la adquisición de acciones de Grupo Cuprum, S.A.P.I. de C.V. y subsidiarias (operación complementaria a la desincorporación de Aluminio Conesa).
- Inversión en otros activos por Ps\$130.4 millones y un aumento en los intereses cobrados de Ps\$34.2 millones.

Flujo neto de efectivo generado por (utilizado) en las actividades de financiamiento

Elementia generó un total de Ps\$259.6 millones por actividades de financiamiento que son producto de las siguientes actividades realizadas durante el ejercicio 2011:

- Generación de fondos vía financiamiento de Ps\$3,476.4 millones, en especial mediante la firma mediante la firma del Contrato del Club Deal.
- Pago de créditos por Ps\$2,727.6 millones, particularmente el pago anticipado del Crédito Sindicado, que fue sustituido por el Club Deal.
- Pago de intereses por Ps\$410.4 millones.

El flujo de efectivo generado por los tres tipos de actividades fue de Ps\$2,034.4 millones, durante el ejercicio 2011, cantidad que adicionada al saldo inicial de Ps\$1,454.9 millones en la cuenta de Efectivo y equivalentes de efectivo, así como un ajuste de Ps\$50.3 millones por variaciones en el tipo de cambio, permitieron que Elementia finalizara el período con un saldo de Ps\$3,539.5 millones, en dicha cuenta.

◆ (ii) **Ejercicio 2010.**

Flujo de efectivo generado por (utilizado en) actividades operativas

Durante el ejercicio 2010, la Compañía generó flujo de efectivo por actividades operativas por Ps\$731.0 millones (Ps\$1,852.8 millones obtenidos y Ps\$1,121.6 millones, aplicados), cantidad que se debe principalmente a las siguientes actividades:

Obtención de fondos:

- Utilidad antes de impuestos a la utilidad y antes de operaciones discontinuas de Ps\$189.6 millones.
- Depreciación y amortización por Ps\$562.6 millones.
- Cargo a resultados por deterioro de activos de larga duración de Ps\$315.3 millones ocasionado por deterioro en el proyecto Litho, Gysopanel, y en su planta de Tizayuca (Eureka), principalmente.
- Intereses a cargo por pagar en la cantidad de Ps\$321.4 millones.
- Un incremento en financiamiento de proveedores por la cantidad de Ps\$458.8 millones, debido al incremento de 44.9% en las ventas durante el ejercicio 2010, incremento que obedece al crecimiento en volumen vendido, al registro de 12 meses de operación del Segmento Metales, del cual sólo se registraron 7 meses en el ejercicio 2009, excepto las operaciones de Aluminio Conesa, vendida en junio de 2010 y de otras subsidiarias, reclasificadas en operaciones discontinuas en 2011 y 2010, y por el incremento en precios de productos del Segmento Metales relacionados con mercados de “commodities”.
- Ps\$46.4 millones, originados por diversos.

Aplicación de fondos:

- Incremento en el financiamiento a clientes por Ps\$765.7 millones, debido al crecimiento de 44.9% en las ventas del período, respecto al mismo semestre de 2010, según se explica en el párrafo anterior que trata sobre el mayor financiamiento por parte de proveedores.
- Un aumento en la cuenta de inventarios por Ps\$158.4 millones, originado en los incrementos en volúmenes de venta y el aumento en el precio de las materias primas del Segmento Metales.
- Un pago de Ps\$52.8 millones por concepto de operaciones discontinuas.

- Pago de Ps\$49.0 millones por concepto de impuestos y gastos acumulados, por la consolidación de la Adquisición Nacobre por 12 meses en 2010, respecto a los 7 meses en 2009.
- Una disminución de la cuenta de Anticipos de clientes en la cantidad de Ps\$31.3 millones.

Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión

Elementia utilizó flujo de efectivo por Ps\$2,088.8 millones durante el ejercicio 2010, cantidad que se explica en mayor medida por los siguientes conceptos:

- Inversiones de capital por Ps\$1,292.2 millones. Entre los proyectos más importantes se encuentran: (i) la implementación de nuevas tecnologías (aproximadamente Ps\$638.1 millones); (ii) productividad y calidad (aproximadamente Ps\$146.5 millones), (iii) la mejora de equipos (aproximadamente Ps\$77.2 millones); (iv) aumento de capacidad instalada (aproximadamente Ps\$60.0 millones); (v) protección al medio ambiente, el desarrollo de nuevos productos e investigación y desarrollo (aproximadamente Ps.\$43.4 millones), y (vi) otros (aproximadamente Ps\$58.0 millones)
- Aplicación de Ps\$350.7 millones en la adquisición de acciones de las empresas Industrias Fibraforte y de Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita.
- Inversión en otros activos por Ps\$465.2 millones, entre los que destacan: incremento por aproximadamente Ps\$100.0 millones en la cuenta de impuestos por recuperar, Ps\$222.4 millones por incremento en crédito mercantil, Ps\$63.2 millones por anticipo por gastos de adaptación a sistema SAP, contrato de no competencia con Fibraforte con valor de Ps\$45.0 millones e incremento por Ps\$34.5 millones en el concepto de gastos de desarrollo de planta de cemento en construcción de la subsidiaria Trituradora

Flujo neto de efectivo generado por (utilizado) en las actividades de financiamiento

Elementia generó un total de Ps\$1,917.6 millones por actividades de financiamiento que son producto de las siguientes actividades realizadas durante el ejercicio 2010:

- Préstamos obtenidos por Ps\$1,625.1 millones, como resultado de:
 - Generación de fondos vía financiamiento de Ps\$2,644.3 millones, mediante la firma del Contrato de Crédito Sindicado.
 - La emisión de deuda de largo plazo por Ps\$3,000.0 millones al amparo del Programa de CEBURES Elementia, colocados en la BMV.
 - Pago de la deuda de corto plazo por Ps\$2,500.0 millones al amparo del Programa de CEBURES Nacobre
 - Pago de diversos créditos con vencimiento en el ejercicio 2010 por una suma de Ps\$1,519.2
- Aumento al capital social por Ps\$28.1 millones más una prima en emisión de acciones por Ps\$507.1 millones.
- Pago de intereses por Ps\$321.5 millones.

El flujo de efectivo generado por los tres tipos de actividades fue de Ps\$559.9 millones, durante el ejercicio 2010, cantidad que adicionada al saldo inicial de Ps\$878.2 millones en la cuenta de Efectivo y equivalentes de efectivo y a un ajuste por Ps\$16.8 millones por variaciones en el tipo de cambio, permitieron que Elementia finalizara el período con un saldo de Ps\$1,454.9 millones, en dicha cuenta.

◆ (iii) Ejercicio 2009.

Flujo de efectivo generado por (utilizado en) actividades operativas

La Empresa generó flujos netos de efectivo, derivado de sus actividades operativas por de Ps\$660.5 millones en el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2009 (Ps\$1,964.8 millones obtenidos y Ps\$1,304.3 millones aplicados), que se explica principalmente por los siguientes conceptos de obtención y aplicación de efectivo:

Obtención de fondos:

- Utilidad antes de impuestos a la utilidad y antes de operaciones discontinuas de Ps\$473.1 millones.
- Depreciación y amortización por Ps\$377.0 millones.
- Intereses a cargo por pagar en la cantidad de Ps\$289.6 millones.
- Una disminución en el saldo de cuentas por cobrar de Ps\$385.5 millones, debido a la incorporación de las operaciones del Segmento Metales a partir del 1° de junio de 2009].
- Incrementos en financiamiento de partes relacionadas por Ps\$180.8 millones y de clientes por anticipos en la cantidad de Ps\$126.4 millones.
- Ps\$119.6 millones de flujos originados en el registro de operaciones discontinuadas.

Aplicación de fondos:

- Incremento de Ps\$534.9 millones en inventarios, causado por la adquisición del Segmento Metales a partir del 1 de junio de 2009.
- Financiamiento por Ps\$376.0 millones a partes relacionadas.
- Reducción en el saldo de la cuenta de proveedores del orden de Ps\$193.2 millones.
- Pago de Ps\$121.1 millones por concepto de impuestos y gastos acumulados.
- Otras partidas por Ps\$79.1 millones, entre las que destacan Ps\$40.9 millones en pagos anticipados y Ps\$25.7 millones por pago de obligaciones laborales y beneficio directo a empleados.

Flujo neto de efectivo generado por (utilizado en) las actividades de inversión

Elementia utilizó flujo de efectivo por Ps\$4,596.9 millones durante 2009, cantidad que se explica en mayor medida por los siguientes conceptos:

- Inversión de Ps\$4,181.7 millones en la Adquisición Nacobre y la Adquisición Frigocel.
- Inversiones de capital por Ps\$268.7 millones en los siguientes proyectos: (i) productividad y calidad (aproximadamente Ps\$98.9 millones); (ii) la implementación de nuevas tecnologías (aproximadamente Ps\$78.4 millones); (iii) mejora de equipos (aproximadamente Ps\$50.7 millones); (iv) cumplimiento de leyes ambientales, desarrollo de nuevos productos, aumento en capacidad instalada e investigación y desarrollo (aproximadamente Ps\$23.0 millones); y (v) otras inversiones (aproximadamente Ps\$10.1 millones).

Flujo neto de efectivo generado por (utilizado) en las actividades de financiamiento

Elementia generó un total de Ps\$4,442.8 millones por actividades de financiamiento mediante los siguientes movimientos:

- Aumento al capital social por un importe de Ps\$226.4 millones, que pagó parcialmente la Adquisición Nacobre.
- Cobro de Ps\$4,091.8 millones por prima en la emisión de acciones respecto al aumento del capital social anterior.

- Contratación neta de créditos por Ps\$447.4 millones, que incluye la emisión de Certificados Bursátiles por Ps\$2,500.0 millones, y liquidación de Ps\$687.9 millones por varios créditos bancarios.
- Recursos aplicados al pago de intereses por Ps\$305.7 millones.

El flujo de efectivo generado por los tres tipos de actividades fue de Ps\$506.5 millones, en el ejercicio 2009 cantidad que adicionada al saldo inicial de Ps\$400.7 millones en la cuenta de Efectivo y equivalentes de efectivo, permitieron que Elementia finalizara el período con un saldo de Ps\$907.2 millones en dicha cuenta.

Operaciones Fuera de Balance

Al 31 de diciembre de 2011, no existen operaciones de importancia de la Compañía y sus subsidiarias que no se hayan registrado adecuadamente en los registros contables que sirven de base para preparar los estados financieros individuales y consolidados.

Tampoco existen eventos que hayan ocurrido después de la fecha del balance general y hasta la fecha de este Reporte Anual, que pudieran requerir ajustes o revelaciones en los estados financieros individuales y consolidados.

(iii) Control Interno

La Compañía cuenta con procedimientos de auditoría interna a cargo de la Dirección de Auditoría Interna cuya finalidad consiste en asistir a la administración de la Compañía en la examinación y evaluación de procesos internos para mitigar los riesgos y ubicar posibilidades para mejorar dichos procesos. La Dirección de Auditoría Interna le reporta directamente a la Dirección General.

Los procedimientos de auditoría interna aseguran que:

- Los recursos se encuentran protegidos de manera adecuada.
- La información relevante financiera, gerencial y operativa resulte exacta, confiable y oportuna.
- Las acciones de los empleados concuerden con las políticas, las normas, los procedimientos, las leyes aplicables y la honestidad.
- Los recursos se adquieran a un precio económico y se utilicen de manera eficiente.
- Se concreten los planes y programas de la Compañía y se alcancen los objetivos de la misma.
- Se fomente la calidad y la mejora continua en los procesos de control de la Compañía.
- Verificar que los empleados no entren en conflicto de intereses y con ello no cumplan adecuadamente con sus deberes y responsabilidades de manera objetiva.
- Procurar el cumplimiento de los objetivos establecidos por los Accionistas.

La Dirección de Auditoría Interna está autorizada para:

- Acceder a todas las funciones, registros, propiedades y personal, de acuerdo con la Dirección General.
- Asignar recursos, definir agendas, seleccionar temas, determinar alcances de trabajo y aplicar las técnicas requeridas para cumplir los objetivos de auditoría.
- Pedir la colaboración necesaria del personal de cada departamento o segmento de la Compañía en la cual se efectúen las auditorías.

La Dirección de Auditoría Interna no está autorizada para:

- Involucrarse de ninguna forma en temas operativos.
- Ejercer actos de autoridad con respecto a empleados de la Compañía, excepto por los propios empleados de la Dirección de Auditoría Interna.

La ejecución de los procedimientos de auditoría interna se lleva a cabo de la siguiente manera:

- Las visitas son aleatorias e imprevistas.
- Al final de la visita se convoca una junta donde se comunica al director de cada segmento de negocios de la Compañía los hallazgos y las recomendaciones por parte de Dirección de Auditoría Interna.
- El Director de cada segmento de negocio informa por escrito (dentro de los 30 días siguientes a la discusión del informe) a la Dirección de Auditoría Interna, las acciones correctivas y la fecha de compromiso para su realización.
- Del informe definitivo se entrega copia al Director General, al Director de cada Región y a la Dirección General de Administración y Finanzas.
- La Dirección de Auditoría Interna da seguimiento y evalúa el cumplimiento del plan de acción presentado por el director del segmento de negocios correspondiente

(iv) Instrumentos Financieros Derivados

El objetivo de Elementia y sus empresas subsidiarias, al celebrar contratos con instrumentos financieros derivados es: cubrir parcialmente los riesgos financieros por exposiciones en los precios del gas natural y de algunos metales tales como cobre, aluminio, zinc y níquel. La decisión de cubrir una posición, obedece a las condiciones del mercado, a la expectativa que se tenga sobre el mismo a una fecha determinada, así como al contexto económico nacional e internacional de los indicadores económicos que influyen en las operaciones de la Compañía.

Respecto de instrumentos financieros derivados, Elementia los utiliza únicamente con el fin de mitigar la volatilidad de los precios de ciertas materias primas relacionadas con los metales y operaciones financieras, únicamente con propósitos comerciales no especulativos para cubrir ciertos riesgos económicos derivados de los movimientos de precio de los metales que pueden afectar el precio de un producto final.

Las materias primas para las cuales se han contratado coberturas a través de instrumentos financieros son:

- Cobre
- Zinc
- Níquel
- Aluminio
- Gas natural
- Swap de tasas de interés

Cobertura de riesgos

Para protegerse de los riesgos financieros derivados de las fluctuaciones en los precios del gas natural y de algunos metales como el aluminio, zinc y níquel, la Compañía utiliza selectivamente instrumentos financieros derivados tales como swaps y futuros sobre dichos subyacentes.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir los riesgos y cumplen con todos los requisitos para acceder a la contabilidad de coberturas, se documenta su designación desde el inicio de la operación de cobertura,

describiendo el objetivo de la misma, la estrategia para cubrirse, el riesgo o posición primaria a cubrir, las características del instrumento financiero derivado de cobertura, la forma como se llevara a cabo la medición de la efectividad y la forma en la que se realizará el reconocimiento contable de la relación de cobertura en su conjunto. La política de la Compañía es no realizar operaciones con carácter especulativo con instrumentos financieros derivados.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura.

La Compañía vigila sus riesgos financieros a través de la dirección general y la dirección financiera corporativa, que continuamente analizan el riesgo de la Compañía en cuanto a precios, crédito y liquidez.

Política

La Compañía vigila sus riesgos financieros a través de la dirección general y la dirección financiera corporativa, que continuamente analizan el riesgo de la Compañía en cuanto a precios, crédito y liquidez.

En cuanto a controles internos, los mismos son evaluados por los auditores externos al 31 de diciembre de cada ejercicio, siendo los mismos los encargados de revisar los procedimientos de registro tanto en su revisión preliminar como en la dictaminada.

Política de administración de riesgos financieros - Las actividades que realiza la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el de las tasas de interés y el de precios, tales como el de inversión en títulos accionarios y el de futuros de precios de bienes genéricos) el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La Compañía busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos), así como fuera de éste (compromisos en firme y transacciones pronosticadas altamente probables de ocurrir). La administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados se rige por las políticas de la Compañía aprobadas por el Consejo de Administración y se lleva cabo a través de un departamento de tesorería. La Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en cooperación con sus subsidiarias. El Consejo de Administración ha aprobado políticas generales escritas con respecto a la administración de riesgos financieros, así como las políticas y límites asociados a otros riesgos específicos, los lineamientos en materia de pérdidas permisibles, cuando el uso de ciertos instrumentos financieros derivados es aprobado, cuando pueden ser designados o no califican con fines de cobertura, sino con fines de negociación, como es en el caso de instrumentos financieros derivados. El cumplimiento de las políticas establecidas por la administración de la Compañía y los límites de exposición son revisados por los auditores internos de forma continua. La tesorería corporativa reporta sus actividades de forma trimestral al Comité de Administración de Riesgos, un órgano del Consejo de Administración que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

Valuación

Cuando los instrumentos financieros derivados son contratados con la finalidad de cubrir los riesgos y cumplen con todos los requisitos para acceder a la contabilidad de coberturas, se documenta su designación desde el inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo de la misma, la estrategia para cubrirse, el riesgo o posición primaria a cubrir, las características del instrumento financiero derivado de cobertura, la forma como se llevará a cabo la medición de la efectividad y la forma en la que se realizará el reconocimiento contable de la relación de cobertura en su conjunto. La política de la Compañía es no realizar operaciones con carácter especulativo con instrumentos financieros derivados.

Los derivados designados y que cumplen con la documentación para ser considerados de cobertura, reconocen los cambios en su valuación de acuerdo al tipo de cobertura de que se trate: (i) cuando son coberturas de valor razonable, las fluctuaciones en el valor razonable tanto del derivado como de la partida cubierta se reconocen en resultados; (ii) cuando son coberturas de flujo de efectivo, la porción efectiva del derivado se reconoce temporalmente en la cuenta de utilidad integral dentro del capital y se recicla a resultados conforme la partida cubierta los va afectando; la porción inefectiva se reconoce de inmediato en los resultados del ejercicio; (iii) en el caso de que la cobertura sea sobre la inversión de una subsidiaria extranjera, la porción no efectiva del derivado se

reconoce en la utilidad integral como parte del ajuste acumulado por conversión; la porción no efectiva de la ganancia o pérdida del instrumento de cobertura se reconoce en los resultados del periodo, si es un instrumento financiero derivado y, si no lo es, se reconoce en la utilidad integral hasta que se enajene o transfiera la inversión.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura.

Objetivos para celebrar operaciones con derivados

Las políticas de la Empresa para el uso de instrumentos financieros derivados, limitan la contratación de los mismos para fines exclusivos de cobertura. El objetivo de Elementia en la celebración de operaciones con instrumentos financieros derivados, es minimizar el riesgo asociado con posibles variaciones o fluctuaciones inusuales en el precio de los insumos y de operaciones financieras, todas ellas relacionadas con la operación de la Empresa. Es política de la Compañía no realizar operaciones con carácter especulativo con instrumentos financieros derivados.

Instrumentos utilizados

Coberturas de precio del cobre y del aluminio, las dos materias primas principales para la producción de productos en el Segmento Metales de la Compañía. El precio de estas materias primas puede presentar variaciones importantes en el mercado, por lo que al ser un componente importante en el costo de producción de dicho segmento de negocios, la Compañía celebró contratos de precios con fines de cobertura de flujo de efectivo bajo previo acuerdo con los clientes que lo solicitaron. Respecto de estos instrumentos de cobertura, la Empresa tiene como objetivo el obtener un nivel de precio de dichos metales que permita mantener un costo de producción predecible, para alcanzar los niveles de rentabilidad establecidos en el plan estratégico de Elementia.

Estrategias de cobertura o negociación implementadas

Elementia, a través del área de finanzas, determina los montos y objetivos sobre posiciones primarias para las cuales se cree conveniente la contratación de un instrumento derivado de cobertura, con el fin de mitigar los posibles riesgos generados por transacciones asociados con la posición primaria, para lo cual se consideran las condiciones de mercado.

Mercados de negociación y contrapartes elegibles

La negociación con instrumentos derivados se realiza sólo con instrumentos que se estiman de reconocida solvencia y principalmente con aquellas contrapartes con las que se mantiene una relación de negocio. Cabe mencionar que los instrumentos derivados que utiliza la Compañía, son de uso común en los mercados y, por lo tanto, pueden ser cotizados con dos o más instituciones financieras para asegurar las mejores condiciones de contratación.

Políticas para la designación de agentes de cálculo o valuación;

Para la obtención del cálculo o valuación de los instrumentos financieros derivados, la Compañía tiene como política obtener la valuación de la contraparte con quien se pactó el instrumento financiero derivado, así como, en algunos casos, obtener la valuación de un tercero independiente, buscando que sea (este último) una institución de prestigio y reconocida en el mercado. Adicionalmente, el área de Administración de Riesgos de Elementia realiza el análisis y revisión de la valuación de los instrumentos financieros derivados.

Procesos y niveles de autorización requeridos por tipo de operación

La contratación y el uso de instrumentos financieros derivados, se realiza de acuerdo con las políticas internas establecidas. Previa a la contratación de cualquier contrato de este tipo, el área de finanzas de la Empresa determina, junto con el cliente, el monto y los objetivos sobre posiciones primarias para los cuales se cree conveniente la contratación de instrumentos derivados de cobertura. La evaluación y la definición se presentan al cliente para que este último la evalúe y la apruebe. Al final del plazo establecido, el cliente se responsabiliza sobre la decisión de dicho contrato para la posterior entrega de su pedido.

Existencia de un tercero independiente que revise

Conforme a la normatividad vigente, Elementia tiene la obligación de contar con un auditor externo independiente que dictamine sus estados financieros anuales. Dentro del proceso de auditoría realizado por dichos auditores, se analizan los estados financieros de la Compañía así como las operaciones que dieron origen a los registros correspondientes y se revisan los procedimientos de control interno de la sociedad auditada. Consecuentemente,

dentro de dicho análisis, los auditores externos revisan las operaciones con instrumentos financieros derivados, incorporando, en su caso, las notas correspondientes en el dictamen de los estados financieros de Elementia.

Descripción genérica sobre las técnicas de valuación,

Elementia cuenta con un área que continuamente calcula y evalúa la posición existente de las coberturas antes mencionadas. Se considera que debido a la simplicidad de estos instrumentos utilizados y al objetivo que persiguen (tener un precio fijo o bien un precio máximo para los insumos), la valuación que realiza la Empresa con el cliente que lo solicita, tiene como objeto realizar la afectación contable inmediata por el diferencial del precio de mercado contra el precio fijo pactado.

El valor razonable se determina con base en precios de mercados reconocidos o bien, se determina con base en técnicas de valuación aceptadas en el ámbito financiero. La valuación para ambos instrumentos de cobertura es realizada por la contraparte y validada por el área de administración de riesgos de la Empresa.

La efectividad de la cobertura se mide en los cambios en el valor razonable o flujo de efectivo del instrumento de cobertura dentro de este rango. Para efecto de cumplimiento de las normas de información financiera, la evaluación de la eficiencia de los instrumentos financieros derivados es medida por la Empresa de manera mensual dado que los precios pactados son mensuales y es discutida durante la auditoría externa anual con los auditores externos, quienes revisan el efecto de los resultados y balance de dichos instrumentos, y revelan en sus notas a los estados financieros auditados la existencia y correcta aplicación contable de los mismos.

Para el registro contable, Elementia aplica las disposiciones del Boletín C-10 “Instrumentos financieros derivados y operaciones de cobertura”. Dicho boletín establece las características que los instrumentos financieros deben reunir para ser considerados como derivados, y las condiciones para que dichos instrumentos sean considerados como de cobertura, definiendo el concepto de efectividad y señalando las reglas de valuación y el tratamiento contable de los cambios en su valor.

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de la operación con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable. Debido a que los derivados son contratados con la finalidad de cubrir riesgos y cumplen con todos los requisitos de cobertura, se documenta su designación al inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo, características, reconocimiento contable y cómo se llevará a cabo la medición de la efectividad, aplicables a esa operación.

Fuentes de liquidez

Elementia mensualmente realiza proyecciones de su flujo operativo, las cuales contemplan los flujos relacionados a los instrumentos financieros derivados. En el caso específico de las operaciones de cobertura, las fuentes de liquidez provienen del cliente y el riesgo se traslada a cada cliente que lo solicita, por lo que no se requieren de líneas de crédito o recursos adicionales.

Exposición a riesgos y contingencias.

Los riesgos identificados son los relacionados con las variaciones en el precio de mercado de los “commodities”. Dada la relación directa que existe entre las posiciones primarias y los instrumentos de cobertura, y que estos últimos no tienen elementos contractuales de opción que pudieran afectar la efectividad de la cobertura, la Compañía, a la fecha, no prevé riesgo alguno de que estas coberturas difieran del objetivo con el que fueron contratadas.

El riesgo aceptado por Elementia, es pagar el precio de la cobertura pactada, en un escenario en el cual el precio de mercado fuera menor que el pactado en el contrato de cobertura suscrito por la Compañía, la contingencia para la Empresa implicaría que una parte del costo de producción fuera mayor que el de mercado o el de nuestra competencia. Un riesgo adicional sería aquel escenario en el cual la demanda en el consumo de este “commodity” fuera menor a los consumos pactados en nuestro contrato de cobertura, escenario en el cual la efectividad se vería afectada.

Cabe mencionar que en las coberturas contratadas por la Empresa, el riesgo es limitado a pagar el precio pactado.

Operaciones de cobertura al 31 de diciembre de 2011:

Las operaciones abiertas y liquidadas con futuros y swaps de cobertura de compra se resumen a continuación con cifras en miles de pesos:

Instrumento	<u>Nocional</u>			Valuación al 31 de diciembre de 2011		(Utilidad) pérdida	(Utilidad) pérdida
	Monto	Unidad	Vencimiento	Activo (pasivo)	Utilidad integral	en liquidación Costo de ventas	en resultado integral de financiamiento
Futuros de aluminio	1,025	Toneladas	Enero a dic 2012	(565)	(395)	0	0
Futuros de aluminio	2,825	Toneladas	Durante 2011	0	0	4,284	0
Futuros de cobre	2,234	Toneladas	Enero a dic 2012	231	162	30,154	(1,435)
Futuros de cobre	23	Toneladas	Enero 2013	226	158	0	0
Futuros de zinc	284	Toneladas	Enero a agosto 2012	(720)	(504)	3,569	(394)
Futuros de níquel	78	Toneladas	Enero a febrero 2012	(240)	(169)	7,871	(757)
Total al 31 de diciembre de 2011				<u>(1,068)</u>	<u>(748)</u>	<u>45,878</u>	<u>(2,586)</u>

Los instrumentos de cobertura contratados relacionados con el cobre se cotizan principalmente en el Commercial Metal Exchange, los relativos a zinc, níquel y aluminio se cotizan principalmente en el London Metal Exchange.

Operaciones de cobertura al 31 de diciembre de 2010:

Las operaciones con instrumentos financieros derivados vigentes al 31 de diciembre de 2010, y aquellas que fueron liquidadas durante el ejercicio, como lo son los futuros y swaps de cobertura, se resumen a continuación en miles de pesos:

Instrumento	<u>Nocional</u>			Valuación al 31 de diciembre de 2010		(Utilidad) pérdida	(Utilidad) pérdida
	Monto	Unidad	Vencimiento	Activo (pasivo)	Utilidad integral	en liquidación Costo de ventas	en resultado integral de financiamiento
Futuros de aluminio	275	Toneladas	Enero a junio 2011	1,081	757	0	0
Futuros de aluminio	2,235	Toneladas	Durante 2010	0	0	(1,011)	0
Futuros de cobre	3,527	Toneladas	Febrero a dic 2011	36,068	25,454	(79,467)	72,823
Futuros de cobre	165	Toneladas	Enero 2012	958	671	0	0
Futuros de zinc	1,268	Toneladas	Enero a octubre 2011	1,314	920	1,788	(10,441)
Futuros de níquel	119	Toneladas	Enero a febrero 2011	717	501	(4,579)	17,452
Total al 31 de diciembre de 2010				<u>40,138</u>	<u>28,303</u>	<u>(83,269)</u>	<u>79,834</u>

Los instrumentos de cobertura contratados relacionados con el cobre se cotizan principalmente en el Commercial Metal Exchange, los relativos a zinc, níquel y aluminio se cotizan principalmente en el London Metal Exchange.

(e) Estimaciones, Provisiones o Reservas Contables Críticas

Criterios Contables Claves

La Compañía ha identificado los siguientes criterios como claves para las operaciones del negocio y entender el resultado de las operaciones. La preparación de los estados financieros consolidados obliga a hacer estimaciones y suposiciones que afectan el monto de los activos y pasivos, la revelación de activos y pasivos contingentes a la fecha de los estados financieros, y los montos de ingresos y gastos durante el período que se examina. Los resultados reales pueden diferir de las estimaciones. La Compañía considera que las políticas contables siguientes utilizadas en la preparación de los estados financieros consolidados incluyen juicios y estimaciones significativas.

Cambios contables

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF):

NIF B-5, Información financiera por segmentos.- Establece el enfoque gerencial para revelar la información financiera por segmentos a diferencia del Boletín B-5 que, aunque manejaba un enfoque gerencial, requería que la información a revelar se clasificara por segmentos económicos, áreas geográficas o por grupos homogéneos de clientes; requiere revelar por separado los ingresos por intereses, gastos por intereses y pasivos; e información sobre productos, servicios, áreas geográficas y principales clientes y proveedores.

NIF C-4, Inventarios.- Elimina el costeo directo como un sistema de valuación y el método de valuación de últimas entradas primeras salidas; establece que la modificación relativa al costo de adquisición de inventarios sobre la base del costo o valor de mercado, el que sea menor, sólo debe hacerse sobre la base del valor neto de realización. El efecto del cambio representó un incremento en el valor de los inventarios en \$58,000 y una disminución en el costo de ventas por el mismo importe al 1 de enero de 2011.

NIF C-5, Pagos anticipados.- Establece como una característica básica de los pagos anticipados el que estos no le transfieren aún a la Compañía los riesgos y beneficios inherentes a los bienes y servicios que está por adquirir o recibir; requiere que se reconozca deterioro cuando pierdan su capacidad para generar dichos beneficios y su presentación en el balance general, en el activo circulante o largo plazo.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo.- Incorpora el tratamiento del intercambio de activos en atención a la sustancia comercial; incluye las bases para determinar el valor residual de un componente, considerando montos actuales; elimina la regla de asignar un valor determinado con avalúo a las propiedades, planta y equipo adquiridas sin costo alguno o a un costo que es inadecuado; establece la regla de continuar depreciando un componente cuando no se esté utilizando, salvo que se utilicen métodos de depreciación en función a la actividad.

NIF C-18, Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo.- Establece las normas particulares para el reconocimiento inicial y posterior de las provisiones relativas a las obligaciones asociadas con el retiro de componentes de propiedades, planta y equipo.

Mejoras a las NIF 2011.- Las principales mejoras que generan cambios contables, son:

NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores.- Requiere que en el caso de aplicar un cambio contable o corregir un error, se presente un balance general al inicio del periodo más antiguo por el que se presente información financiera comparativa con la del periodo actual ajustado con la aplicación retrospectiva.

Boletín C-3, Cuentas por cobrar.- Se incluyen normas para el reconocimiento de ingresos por intereses y no permite reconocer aquellos derivados de cuentas por cobrar de difícil recuperación.

Adquisiciones

La Compañía contabiliza las operaciones de los negocios adquiridos mediante el método de compra, que establece que los activos adquiridos y pasivos asumidos sean registrados en la fecha de adquisición en sus respectivos valores

razonables. Cualquier exceso del precio de compra sobre los valores estimados razonables de los activos netos adquiridos (incluidos los intangibles identificados) se registra como crédito mercantil. Los juicios asumidos en la determinación del valor razonable estimado asignado a cada clase de activos adquiridos y pasivos asumidos, así como la vida útil de los activos, puedan tener una incidencia resultados de las operaciones. Las valuaciones se basan en la información disponible cerca de la fecha de adquisición y en las expectativas y suposiciones que se han considerado razonables por la administración.

Hay varios métodos que pueden utilizarse para determinar el valor razonable de los activos adquiridos y pasivos asumidos. Generalmente se utilizan las valuaciones de empresas independientes. En algunos casos, se utiliza el método del ingreso, que comienza con una previsión de todos los flujos esperados de efectivo futuros netos. Estos flujos de efectivo se ajustan a valor presente mediante la aplicación de una tasa de descuento apropiada que refleje los factores de riesgo asociados con los flujos de caja netos. Algunas de las estimaciones más significativas y los supuestos inherentes al método del ingreso u otros métodos incluyen el monto y el tiempo de las proyecciones de flujos de efectivo futuros, la tasa de descuento seleccionados para medir los riesgos inherentes a esos flujos de efectivo futuros y la valuación del ciclo de vida de los activos y las tendencias competitivas que influirán en el activo, incluida la consideración de posibles problemas técnicos, jurídicos, normativos o barreras comerciales.

La determinación de la vida útil de un activo intangible adquirido en una combinación de negocios también requiere la consideración que los diferentes tipos de activos intangibles tendrán diferentes vidas útiles e incluso se puede considerar que tendrán una vida útil indefinida. La Compañía determina la vida útil de activos intangibles adquiridos sobre la base de la experiencia histórica o estudios técnicos.

Los activos intangibles que incluyen acuerdos de no competencia, contratos de suministro de producto terminado, derechos de propiedad inmobiliaria, marcas y cartera de clientes, se amortizan en su respectiva vida económica.

Reconocimiento de los efectos de la inflación

La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es 12.26% y 14.48%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron 3.82% y 4.40%, respectivamente.

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

Los porcentajes oficiales de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 en los diferentes países en donde se ubican las subsidiarias de la Compañía fueron los siguientes:

	2011 %	2010 %
Colombia	3.73	3.
Costa Rica	4.74	5.
Estados Unidos de América	2.96	1.
Ecuador	5.41	3.
Perú	4.74	2.

Instrumentos financieros derivados

La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia o emisión. El valor razonable se determina con base en precios de mercado, se determina con base en técnicas e insumos de valuación, aceptadas en el ámbito financiero.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no califiquen con fines de cobertura contable, se reconocen en los resultados del ejercicio dentro del resultado integral de financiamiento.

En el caso de las operaciones con opciones, las primas pagadas o recibidas por estos instrumentos financieros derivados, se reconocen inicialmente como activos o pasivos dentro de los instrumentos financieros derivados, los cambios subsecuentes en su valor razonable se reconocen con los resultados del ejercicio en que se dan, dentro del resultado integral de financiamiento.

Cobertura de riesgos

Para protegerse de los riesgos financieros derivados de las fluctuaciones en los precios del gas natural y de algunos metales como el aluminio, zinc y níquel, la Compañía utiliza selectivamente instrumentos financieros derivados tales como swaps y futuros sobre dichos subyacentes.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir los riesgos y cumplen con todos los requisitos para acceder a la contabilidad de coberturas, se documenta su designación desde el inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo de la misma, la estrategia para cubrirse, el riesgo o posición primaria a cubrir, las características del instrumento financiero derivado de cobertura, la forma como se llevara a cabo la medición de la efectividad y la forma en la que se realizará el reconocimiento contable de la relación de cobertura en su conjunto. La política de la Compañía es no realizar operaciones con carácter especulativo con instrumentos financieros derivados.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura.

La Compañía vigila sus riesgos financieros a través de la dirección general y la dirección financiera corporativa, que continuamente analizan el riesgo de la Compañía en cuanto a precios, crédito y liquidez.

Inventarios y costo de ventas

Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor neto de realización, utilizando el método de costos promedios.

El aluminio está valuado al precio de referencia internacional London Metal Exchange (“LME”) por sus siglas en inglés, que representa el precio en centavos de dólar estadounidense por libra, y puede ser ajustado por un cargo de refinación. Adicionalmente se considera la fluctuación del peso mexicano con relación al dólar estadounidense, a la fecha de valuación.

El costo de ventas representa el costo de los inventarios al momento de la venta, incrementado, en su caso, por las reducciones en el valor neto de realización de los inventarios durante el ejercicio.

La Compañía registra las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por deterioro, obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía aplicó un cambio en la política contable para la determinación de la estimación de inventarios, registrando en resultados un total de \$43,917.

Propiedades, planta y equipo

Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas entre el 1 de enero de 1997 y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta esa fecha. El importe de los activos fijos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1996, fue el que se reportó a esa fecha con base en valores netos de reposición de acuerdo con avalúos de peritos independientes y posteriormente fueron actualizados utilizando factores derivados del INPC. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en las siguientes tasas de depreciación:

	Tasa de depreciación 2011 y 2010
Edificios	5%
Maquinaria y equipo industrial	8% y 10%
Equipo de transporte	20% y 25%
Equipo de cómputo	20% y 33%
Mobiliario y equipo de oficina	10%

Deterioro de activos de larga duración en uso

La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros de los mismos pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el periodo si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía registró diversos efectos de deterioro los cuales se registraron en otros gastos.

Crédito mercantil

El exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de subsidiarias en la fecha de adquisición, se actualizó hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicando el INPC, no se amortiza y se sujeta cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro.

Activos intangibles y otros activos

Los costos erogados en la fase de desarrollo y que den origen a beneficios económicos futuros porque cumplen con ciertos requisitos para su reconocimiento como activos, se capitalizan, fueron actualizados hasta el 31 de diciembre de 2007 y se amortizan con base en el método de línea recta en 5 años. Las erogaciones que no cumplen con dichos requisitos, así como los costos de investigación, se registran en resultados en el ejercicio en que se incurren. Los activos intangibles de vida definida como las marcas y licencias se amortizan en la vida del contrato. Los activos intangibles de vida indefinida no se amortizan, pero su valor, que incluye efectos de actualización hasta el 31 de diciembre de 2007, se sujeta a pruebas de deterioro. Los gastos preoperativos que se erogan, se registran directamente en los resultados del ejercicio en que se incurren.

Provisiones

Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente. Para efectos de su registro contable el importe se descuenta a valor presente cuando el efecto del descuento es significativo.

Impuestos a la utilidad

El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.

Transacciones en moneda extranjera

Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.

Reconocimiento de ingresos

Los ingresos se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se embarcan para su envío al cliente y éste asume la responsabilidad sobre los mismos.

4) ADMINISTRACIÓN

(a) Auditores externos

Los estados financieros de la Emisora por los ejercicios sociales concluidos al 31 de diciembre de 2011 fueron auditados por el despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited, el cual le presta a la Emisora servicios de auditoría externa.

Los estados financieros de la Compañía, correspondientes a los ejercicios 2009 incluidos en este Reporte Anual, han sido auditados por KPMG Cárdenas Dosal, S.C.

El proceso de selección de los auditores externos del Emisor se encomienda al consejo de administración del Emisor quien los selecciona considerando diversos factores. El cambio de auditores externos de la Emisora derivó de un proceso de concurso en el que la Compañía consideró la mejor opción de entre diversos despachos para la prestación de los servicios.

En los últimos tres ejercicios, los auditores externos de la Emisora no han emitido opinión con salvedad u opinión negativa ni se han abstenido de emitir opinión con relación a los estados financieros auditados de la misma.

El despacho Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C., prestó los servicios de auditoría financiera y auditoría fiscal. Adicionalmente prestó servicios profesionales en materia de precios de transferencia, auditoría Infonavit, IMSS e impuestos locales durante el ejercicio de 2011. El monto pagado por dichos servicios fue de Ps\$4'290,094 pesos. El pago de servicios distintos a los de auditoría financiera y fiscal y representó el 42% del total de las erogaciones realizadas por la Compañía a este despacho.

(b) Operaciones con personas relacionadas y conflictos de interés

En el curso ordinario del negocio, la Compañía celebra transacciones con ciertas afiliadas y partes relacionadas.

Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, durante 2011, 2010 y 2009 fueron como sigue:

	2011	2010	2009
Ingresos por:	(en miles de pesos)		
Ventas	\$9,628	\$10,514	\$0
Venta de proyecto Litho	128,049	0	0
Intereses	0	0	2,059
Servicios prestados	1,100	0	0
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	\$138,777	10,514	2,059
Egresos por:			
Asistencia técnica pagada	\$140,741	133,151	95,123
Compra de materiales	198,049	128,487	0
Fletes	126,777	135,896	0
Intereses pagados	4,865	6,809	0
Implementación SAP	31,341	0	0
Donativos	6,000	6,000	0
Compra de terrenos	0	30,000	0
Servicios de nómina	0	1,957	0
Servicios pagados	356	238	5266
	<hr/>	<hr/>	<hr/>
	\$508,129	\$442,538	\$100,389

Las partes relacionadas, se integran por Mexicana de Servicios para la Vivienda, S.A.P.I., Kaluz, S.A. de C.V., Grupo Carso, S. A. B. de C. V., Servicios Condomex, S.A. de C.V. y Kaluz, S.C.

La Compañía ha realizado operaciones, principalmente por factoraje financiero, con Banco Ve por Más, S.A. y Casa de Bolsa Ve por Más, S.A. de C.V.(antes Casa de Bolsa Arka SA de CV). Dichas transacciones han sido realizadas en condiciones y valores de mercado.

La Compañía realiza negocios con empresas relacionadas bajo distintos acuerdos contractuales. La siguiente tabla muestra los importes que las partes relacionadas deben a la Compañía y aquellos importes que la Compañía le debe a partes relacionadas:

	Año terminado al 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
Cuentas por cobrar a Partes Relacionadas:			
Trituradora	0	0	54,108
Rocky Point (Colombia)	0	52,712	6,964
Walltech México, S.A. de C.V.	0	0	0
Colny, S.A. de C.V.	0	0	0
Servicios Condumex, S. A. de C. V.	0	0	0
Kaluz, S. A. de C. V.	54,979	0	0
Mexicana de Servicios para la Vivienda, S. A. de C. V.	0	0	0
Mexichem, S. A. B. de C. V.	0	0	0
Otros	0	0	700
Total	54,979	52,712	61,772

	Año terminado al 31 de diciembre de,		
	2011	2010	2009
Cuentas por pagar a Partes Relacionadas:			
Kaluz, S.A. de C.V.	0	21,625	37,853
Inmobiliaria Patriotismo, S.A.	1,232	132	0
Grupo Carso, S.A.B. de C.V.	215,369	255,187	212,641
Grupo Pochteca, S. A. B. de C. V.	164	0	0
Mexichem, S.A.B. de C.V.	10,394	1,244	1,376
Otros		-	3848
Total corto plazo:	227,159	278,188	255,718
Cuenta por pagar a largo plazo. Kaluz, S.A. de C.V.	0	78,791	0

- (1) La Compañía tenía celebrado un contrato con Kaluz, S.A de C.V. por una cantidad de hasta \$70, 000, el cual devengó intereses a la tasa TIEE más 3 puntos porcentuales anuales. Al 31 de diciembre de 2010 incluye capital de \$67,108 e intereses de \$11,683. El 30 de junio de 2011 se firmó un contrato por medio del cual la Compañía vende a Kaluz, S.A. de C.V. el proyecto denominado Litho, en un importe de \$128,049, dicha transacción incluye el traspaso de todos los activos tangibles e intangibles del mismo proyecto. Hasta esa misma fecha se erogaron y pagaron intereses por dicho préstamo

La Compañía ha celebrado en el pasado y pretende seguir celebrando en el futuro transacciones con sus consejeros, funcionarios, accionistas principales y sus respectivas afiliadas o subsidiarias o partes relacionadas, incluyendo sin limitar, las operaciones que se describen a continuación. Los términos de estas transacciones son típicamente negociadas por uno más de los empleados de la Compañía que no son partes relacionadas, tomando en cuenta las mismas consideraciones de negocios que aplicarían a cualquier operación con un tercero no relacionado y están sujetas a cumplir con los precios de mercado aplicados a la transacción en cuestión. La Compañía considera que éstos acuerdos son firmados en general, en términos por lo menos igual de favorables a los que la Compañía podría obtener de cualquier tercero no afiliado, siempre y cuando hubiere terceros que pudieren prestar servicios comparables.

La Compañía tiene un contrato vigente para la prestación de servicios de desarrollo de negocios con Grupo Kaluz, por medio del cual Grupo Kaluz presta servicios de consultoría respecto a asuntos económicos, financieros, comerciales, de negociación, y de estrategia de negocios a la Emisora. La Compañía paga a Grupo Kaluz un

honorario equivalente al 0.51% de las ventas netas mensuales consolidadas del mes inmediato anterior, más el IVA correspondiente. Dicho honorario podría estar sujeto a cambios derivado de los cambios en la tenencia accionaria de Grupo Kaluz en la Emisora.

La Compañía tiene un contrato vigente para la prestación de servicios de desarrollo de negocios con Grupo Carso, S.A.B. de C.V.; por medio del cual Grupo Carso presta servicios de consultoría respecto a asuntos económicos, financieros, comerciales, de negociación, y de estrategia de negocios a la Emisora. Dicho honorario se encuentra sujeto a modificaciones derivadas de eventuales cambios en la tenencia accionaria indirecta de Grupo Carso en la Emisora. A partir del 1 de junio de 2009, la Compañía pagaba a Grupo Carso un honorario equivalente al 0.49% de las ventas netas mensuales consolidadas del mes inmediato anterior, más el IVA correspondiente y, derivado de movimientos en la tenencia accionaria indirecta de Grupo Carso en el capital social de Elementia, a partir del 17 de agosto de 2010 el honorario equivale al 0.46% de las ventas netas mensuales consolidadas del mes inmediato anterior, más el IVA correspondiente. Dicho honorario podría estar sujeto a cambios derivado de los cambios en la tenencia accionaria de Grupo Carso en la Emisora.

La subsidiaria Plycem tenía anteriormente el Contrato de Distribución Exclusiva Plycem con Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V. (antes Amanco Holding Inc.) que cubría Costa Rica, El Salvador, Guatemala, Honduras, Nicaragua y Panamá. Cuando la Compañía adquirió Plycem en diciembre de 2007, Plycem y Mexichem celebraron un convenio de terminación de dicho contrato el 31 de mayo 2008, mediante el cual Mexichem Amanco Holding, S.A. de C.V., entregó sus archivos de clientes, se comprometió a no competir con Plycem y acordó no ejercer acción judicial alguna en contra Plycem.

En 2008, la subsidiaria Trituradora, obtuvo un préstamo comercial de hasta Ps\$70.0 millones de Grupo Kaluz. El préstamo tiene un interés variable aplicable de TIIE a 28 días más 3 puntos base. El monto principal es pagadero al vencimiento en septiembre de 2015.

Tres de los centros de distribución de Productos Nacobre, S.A. de C.V., están actualmente arrendados a Logtec, S.A. de C.V., mediante un acuerdo negociado por las partes en condiciones de mercado, igualdad y libre competencia. Logtec, S.A. de C.V., es una subsidiaria de Grupo Condumex, S.A. de C.V., que a su vez, es una subsidiaria de Grupo Carso. Productos Nacobre, S.A. de C.V. está en el proceso de documentar dichos arrendamientos por un término de cinco años.

(c) Administradores y accionistas

(i) Administración

La administración de los negocios y asuntos de la Compañía están confiados a un consejo de administración designado por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas.

El consejo de administración de la Compañía actualmente está integrado por hasta trece consejeros propietarios y los suplentes que determine la Asamblea de Accionistas, quien determinará los términos de la actuación de dichos consejeros suplentes. Los accionistas de la Serie “A” votando conjuntamente como una sola Serie, tendrán el derecho de nominar, designar y remover hasta 7 (siete) miembros propietarios y, en su caso, sus respectivos suplentes, siempre y cuando sean titulares de cuando menos el 51% de las acciones de voto representativas del capital social de la Emisora. Los accionistas de la Serie “B” votando conjuntamente como una sola Serie, tendrán el derecho de nominar, designar y remover hasta 6 (seis) miembros propietarios y, en su caso, sus respectivos suplentes, siempre y cuando sean titulares de cuando menos el 35% de las acciones de voto representativas del capital social de la Emisora. Los accionistas de la Serie “A”, tendrán el derecho de nominar, designar y remover al Presidente y al Secretario del Consejo de Administración. El Presidente del Consejo de Administración en ningún caso tendrá voto de calidad.

Conforme a los Estatutos Sociales de la Compañía, su consejo de administración cuenta con las más amplias facultades y poderes para realizar todas las operaciones inherentes al objeto social de la Compañía, salvo las encomendadas expresamente a la asamblea general de accionistas.

A continuación se incluye una lista de los consejeros propietarios y suplentes actuales de la Compañía, así como del secretario:

Nombre	Cargo	Edad	Años en el Consejo
Francisco Javier Del Valle Perochena	Presidente y Consejero	41	12
Antonio Del Valle Ruiz	Consejero	72	25
Antonio Del Valle Perochena	Consejero	42	12
Juan Pablo Del Valle Perochena	Consejero	38	12
Armando Santacruz González	Consejero	49	2
María Guadalupe Del Valle Perochena	Consejero	44	2
Jaime Ruiz Sacristán	Consejero	62	5
Ricardo Gutiérrez Muñoz	Consejero Suplente	68	2
José Kuri Harfush	Consejero	62	3
Juan Antonio Pérez Simón	Consejero	69	3
Gerardo Kuri Kaufmann	Consejero	27	3
Alfonso Salem Slim	Consejero	49	3
Antonio Gómez García	Consejero	50	3
María José Pérez Simón Carrera	Consejero Suplente	37	3
Juan Pablo del Río Benítez	Secretario ⁽¹⁾	44	2
Andrés Eduardo Capdepón Acquaroni	Pro Secretario ⁽¹⁾	39	2
Hugo Lara Silva ⁽²⁾	Comisario	71	38
Walter Frassetto Valdés	Comisario	57	3

(1) No son miembros del consejo de administración.

(2) Falleció en abril de 2012.

A continuación se presenta una breve biografía de cada uno de los miembros del consejo de administración de la Compañía.

Francisco Javier Del Valle Perochena, es el Presidente del Consejo de Administración y ha sido miembro de este consejo desde el año 2000. Fue nombrado miembro propietario del Comité Ejecutivo de Elementia. Francisco Javier Del Valle Perochena es Licenciado en Administración de empresas por la Universidad Anáhuac, actualmente es el director general de Grupo Kaluz y es miembro de los consejos de administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., Grupo Kaluz, Mexicana de Servicios para la Vivienda, S.A.P.I. de C.V., Banco Ve por Más, SA Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más y Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. El señor Francisco Javier Del Valle Perochena es hijo del señor Antonio Del Valle Ruiz; hermano de la señora María Guadalupe Del Valle Perochena, así como de los señores Antonio y Juan Pablo Del Valle Perochena; sobrino de Jaime Ruíz Sacristán y cuñado del señor Armando Santacruz González.

Antonio Del Valle Ruiz, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde el año 1987. Fue nombrado miembro propietario del Comité Ejecutivo de Elementia. Antonio Del Valle Ruiz es contador público por la Escuela Bancaria y Comercial y es fundador de Bancrecer SA., Grupo Financiero Bital y Grupo Kaluz. Asimismo, ha sido presidente del sector privado del Centro de Estudios Económicos (1985-1989), presidente de la Asociación de Banqueros de México (1997-1998), Presidente de la junta directiva del Consejo Mexicano de Hombres de Negocios (1993-1995 y 2003-2005). Y es miembro del consejo de administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., Grupo Kaluz, Teléfonos de Mexico, S.A.B. de C.V., Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V. y Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V., Mexicana de Servicios para la Vivienda, S.A.P.I. de C.V., el Museo Tamayo, el Museo Dolores Olmedo y el Museo del Prado en Madrid. El señor Antonio Del Valle Ruiz es padre de la señora María Guadalupe Del Valle Perochena, así como de los señores Juan Pablo, Antonio y Francisco Javier Del Valle Perochena; primo del señor Jaime Ruíz Sacristán y suegro del señor Armando Santacruz González.

Antonio Del Valle Perochena, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde el año 2000. Antonio Del Valle Perochena es licenciado en administración de empresas por la Universidad Anáhuac, tiene un AD-2 en alta dirección por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (IPADE), actualmente es Presidente y Director General del, Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V. y es miembro de los consejos de administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., Grupo Kaluz, Mexicana de Servicios para la Vivienda, S.A.P.I. de C.V., y Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. El señor Antonio Del Valle Perochena es hijo del señor Antonio Del Valle Ruiz; hermano de la señora María Guadalupe Del Valle Perochena, así como de los señores Francisco Javier y Juan Pablo Del Valle Perochena; sobrino del señor Jaime Ruíz Sacristán y cuñado del señor Armando Santacruz González.

Juan Pablo Del Valle Perochena, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde el año 2000. Juan Pablo Del Valle Perochena es licenciado en ingeniería mecánica y eléctrica por la Universidad Anáhuac y tiene una maestría en administración de empresas por Harvard Business School, es miembro fundador de Grupo Modelo Progresivo SA de C.V. (desarrolladora de vivienda de bajo costo) y es miembro de los consejos de administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., Grupo Kaluz, Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V., Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más, El Colegio de México y Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. El señor Juan Pablo Del Valle Perochena es hijo del señor Antonio Del Valle Ruiz; hermano de la señora María Guadalupe Del Valle Perochena, así como de los señores Antonio y Francisco Javier Del Valle Perochena; sobrino del señor Jaime Ruíz Sacristán y cuñado del señor Armando Santacruz González.

Armando Santacruz Gonzalez, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde el año 2000. Armando Santacruz Gonzalez es contador público por el Instituto Tecnológico Autónomo de México y tiene una maestría en administración de empresas por Harvard Business School, actualmente es Director General de Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V., es miembro fundador, Director y Tesorero de México Unido Contra la Delincuencia A.C., y es miembro de los consejos de administración de Grupo Pochteca, S.A.B. de C.V. Elementia, SA., Grupo Proa (Laboratorios Médicos del Chopo), SA de C.V., México Unido Contra la Delincuencia, A.C., Festival de México, A.C. y Fundación Kardias, A.C. El señor Armando Santacruz González es yerno del señor Antonio Del Valle Ruiz y cuñado de la señora María Guadalupe Del Valle Perochena, así como de los señores Antonio, Francisco Javier y Juan Pablo Del Valle Perochena.

María Guadalupe Del Valle Perochena, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2010. María Guadalupe Del Valle Perochena es economista por la Universidad Anáhuac y tiene una maestría en dirección

de empresas por el Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresa (IPADE) y es miembro de los consejos de administración de Mexichem, S.A.B. de C.V., Grupo Kaluz, Grupo Financiero Ve por Mas, S.A. de C.V., y Banco Ve por Más, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más. La señora María Guadalupe Del Valle Perochena es hija del señor Antonio Del Valle Ruiz; hermana de los señores Antonio, Francisco Javier y Juan Pablo Del Valle Perochena; sobrina del señor Jaime Ruíz Sacristán y cuñada del señor Armando Santacruz González.

Jaime Ruiz Sacristán, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2007. Fue nombrado miembro propietario del Comité Ejecutivo de Elementia. Jaime Ruíz Sacristán es licenciado en administración de empresas por la Universidad Anáhuac y tiene una maestría en administración de empresas por la Universidad de Northwestern, actualmente es Presidente de la Asociación de Bancos de México, A.C., Presidente del Consejo de Administración de Banco Ve por Más, S.A. Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Ve por Más y es miembro de los consejos de administración de Grupo Financiero Ve por Más, S.A. de C.V., Mexichem, S.A.B. de C.V., y Mexicana de Servicios para la Vivienda, S.A.P.I. de C.V. El señor Jaime Ruíz Sacristán es primo del señor Antonio Del Valle Ruiz y tío de la señora María Guadalupe Del Valle Perochena, así como de los señores Antonio, Francisco Javier y Juan Pablo Del Valle Perochena.

Jose Kuri Harfush, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2009. Jose Kuri Harfush es licenciado en administración de empresas por la Universidad Anáhuac y tiene una maestría en administración de empresas por la Universidad Anáhuac, actualmente es Director General de Janel, S.A. de C.V., y es miembro de los consejos de administración de Grupo Carso, Telefonos de Mexico, S. A. B. de C. V., Carso Global Telecom, S. A. B. de C. V., Grupo Financiero Inbursa, S. A. B. de C. V.; Banco Inbursa, SA, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa; Inversora Bursátil, S. A. de C. V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Seguros Inbursa, SA, Grupo Financiero Inbursa, y de Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S. A. B. de C. V.

Juan Antonio Perez Simón, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2009. Juan Antonio Perez Simón es contador público por la Universidad Nacional Autónoma de México y es Contador Público Certificado, actualmente es miembro de los consejos de administración de Grupo Carso, Teléfonos de México, S. A. B. de C. V., Carso Global Telecom, S. A. B. de C. V., Grupo Financiero Inbursa, S. A. B. de C. V.; Banco Inbursa, SA, Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Inbursa; Inversora Bursátil, S. A. de C.V., Casa de Bolsa, Grupo Financiero Inbursa; Seguros Inbursa, SA, Grupo Financiero Inbursa, Centro Histórico de la Ciudad de México, S. A. de C. V., Grupo Sanborns, S. A. de C. V. y Sanborn Hermanos, S.A.

Gerardo Kuri Kaufmann, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2009. Gerardo Kuri Kaufmann es ingeniero industrial por la Universidad Anáhuac, actual mente es Director de Compras de Carso Infraestructura y Construcciones S.A.B. de C.V.

Alfonso Salem Slim, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2009. Fue nombrado miembro propietario del Comité Ejecutivo de Elementia. Alfonso Salem Slim es ingeniero civil por la Universidad Anáhuac, actualmente es el Vicepresidente Ejecutivo de Impulsora del Desarrollo y el Empleo en America Latina, S. A. B. de C. V., y Director de Bienes Ralces de Grupo Carso y es miembro de los consejos de administración de Impulsora del Desarrollo y el Empleo en América Latina, S. A. B. de C. V., Carso Infraestructura y Construcción, S. A. B. de C. V., Centro Histórico de la Ciudad de México, S. A. de C. V., y Corporación Moctezuma, S. A. B. de C. V.

Antonio Gómez García, es Consejero Propietario y ha sido miembro de este consejo desde 2009. Fue nombrado miembro propietario del Comité Ejecutivo de Elementia. Antonio Gómez García es ingeniero industrial por la Universidad Iberoamericana, actualmente es Director General de Carso Infraestructura y Construcciones S.A.B. de C.V., y es miembro de los consejos de administración de Carso Infraestructura y Construcción, S. A. B. de C. V. y de Corporación Moctezuma, S. A. B. de C. V.

Ricardo Gutiérrez Muñoz, es consejero suplente y ha sido miembro de este Consejo desde el 1 de enero de 2011, también fue nombrado Presidente del Comité Ejecutivo de Elementia y Director General de Grupo Kaluz. Ricardo Gutiérrez se graduó en el Instituto Politécnico Nacional (ESCA) como Contador Público, y tiene una Maestría en Finanzas de la Universidad La Salle. Ha tenido otros estudios de posgrado en México y en los Estados Unidos. Ha sido miembro de varios Consejos de Administración y Comités de Auditoría (BMV, Banco Bx+, ANIQ, Visión Mundial de México, A.C., etc.) y de algunos Consejos Editoriales como el de CNNExpansion.com. Hasta el 31 de Diciembre de 2010, el Sr. Ricardo Gutiérrez fue Director General de Mexichem, S. A. B. de C. V. En Octubre los jueces de los "Bravo Business Awards" (Latin Trade) lo seleccionaron como el ganador del premio al CEO del año

2010.

Maria Jose Pérez Simón Carrera, es Consejero Suplente y ha sido miembro del Consejo de Administración desde 2010. Maria José Pérez Simón Carrera es economista por la Universidad Anáhuac.

Juan Pablo Del Río Benítez, es Secretario del Consejo de Administración desde 2009. Juan Pablo Del Río Benítez es licenciado en derecho por la Universidad Anáhuac, actualmente es socio de DRB Consultores Legales, S.C., y ha sido un miembro de la Barra Mexicana de Abogados desde 2002.

Andrés Eduardo Capdepón Acquaroni, es Pro-Secretario del Consejo de Administración de Elementia y Mexichem, S.A.B. de C.V. En Enero de 2011 fue nombrado Director Jurídico de Fusiones y Adquisiciones de Grupo Kaluz. Licenciado en Derecho egresado de la Universidad Católica de Argentina, con Maestría en la Universidad de Georgetown, Washington, D.C. Fue Director Jurídico de Mexichem, S.A.B. de C.V. de 2007 a la fecha de su nombramiento en Grupo Kaluz.

Hugo Lara Silva, es Comisario de la Sociedad desde 1974. Hugo Silva Lara es contador público por la Escuela Superior de Comercio y Administración del Instituto Politécnico Nacional, ha sido miembro del comite ejecutivo y del comite de socios de Pricewaterhouse Coopers y Coopers & Lybrand (1960-1997), es miembro del Instituto Mexicano de Contadores Públicos y el Colegio de Contadores Públicos de México y es miembro de los consejos de administración de Farmacias del Ahorro, S.A. de C.V., Cinépolis del País, S.A. de C.V., Grupo Atento, S.A., Unión de Crédito para la Contaduría Pública, S.A. de C.V., Banco Nacional de Obras y Servicios Públicos, S.A., Grupo Siman, S.A. de C.V. Como un evento subsecuente, el señor Hugo Lara Silva falleció en abril de 2012.

Walter Giovanni Frascetto Valdés, es Comisario de la Sociedad desde 2009. Walter Giovanni Frascetto Valdés es contador público por la Universidad Iberoamericana, ha sido Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte) desde 1988 y Director de Gobierno Corporativo Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza S.C. (Deloitte) desde 2008.

Principales Funcionarios

La administración de las operaciones diarias de la Compañía está a cargo de la dirección general de la Emisora la cual está a cargo de Eduardo Musalem Younes. Los directivos de la Compañía son elegidos por el Consejo de Administración por tiempo indefinido.

A continuación se incluye una lista de los principales directivos de la Compañía

Nombre	Puesto	Edad	Años en la Compañía
Eduardo Musalem Younes	Director General	52	1
José de Jesús Sotelo Lerma	Director Corporativo de Finanzas	48	1
Milton Barrera Sánchez	Director Región Andina	49	15
Fernando Benjamín Ruíz Jacques	Director Región Norte y Centro	39	4
Eduardo Musalem Younes	Director de la División Metales (acting)	52	1
Rubén Alberto Rincón Díaz	Director de Operaciones Metales	60	36
Gustavo Arce del Pozo	Director Comercial Metales	50	25
Antonio Taracena Sosa	Director de la División Cemento	60	1
Marcia Fuentes Méndez	Directora Corporativa Jurídica	37	1

A continuación se presenta una breve biografía de cada uno de los principales directivos de la Compañía.

Eduardo Musalem Younes, es el Director General. Es licenciado en administración de empresas por el Instituto Tecnológico Autónomo de México. Tiene 29 años de experiencia profesional y fue director general de Nacobre de 2001 a 2008 y director general adjunto de Amanco de 2009 a 2011. Ha sido presidente del consejo del Instituto

Mexicano del Aluminio, presidente del consejo de administración de Industrias Nacobre y Grupo Condumex, consejero de las empresas Primex, P.C. Construcciones, Galas de México y Artes Gráficas Unidas, entre otras.

José de Jesús Sotelo Lerma, es Director Corporativo de Finanzas. Cuenta con estudios de licenciatura en Contaduría Pública por la Universidad Tecnológica de México, Maestría en Ingeniería Económica y Financiera en la Universidad La Salle y Maestría en Ingeniería de Sistemas Empresariales. De 1987 a 2000 laboró en Grupo Financiero Bitel, donde ocupó diversos cargos. Fue Director de Auditoría de IXE Grupo Financiero de 2001 a 2002, 2002 a 2003 fue Director de Administración de Riesgo Operativo en ING México y a partir de agosto de ese mismo año se desempeñó como Director General Adjunto del Banco Ve por Más, S.A.

Milton Barrera Sánchez, es Director de la Región Andina del Segmento Construsistemas. Milton Barrera Sánchez es economista por el Centro de Estudios Superiores de Administración en Colombia y cuenta con una especialidad en administración de salarios, negociación profesional y gestión de proyectos por UniAndes, CESA, y Acrip. Con 14 años de trayectoria en la Compañía ha sido Director de Recursos Humanos, Gerente General y Director General de Eternit Colombia.

Fernando Benjamín Ruíz Jacques, es Director de la Región Norte, es Licenciado en Ingeniería Civil por la Universidad Iberoamericana, y cuenta con una de Maestría de Administración de Negocios por la Universidad de California y otra Maestría en Finanzas por la Universidad Anáhuac. Con 3 años de trayectoria en la compañía y 15 años en la industria de la construcción.

Rubén Alberto Rincón Díaz, es Director de Operaciones Metales, es Ingeniero Metalúrgico por la Universidad Nacional Autónoma de México, y cuenta con estudios de Alta Dirección de Empresas del Instituto Panamericano de Alta Dirección de Empresas. Con 35 años de trayectoria en la Compañía ha trabajado en diversas posiciones en las áreas de producción, fundición, así como responsable de la Gerencia de Planta y Gerencia General de la división Aluminio y Cobre.

Gustavos Arce Pozo, es Director Comercial Metales, es Licenciado en Administración con 25 años de trayectoria en la compañía, ha trabajado en diversas posiciones en el área comercial atendiendo mercado nacional e internacional del aluminio, cobre y aleaciones de cobre.

Antonio Taracena Sosa. Director General de la División Cemento, es Ingeniero Químico por la Universidad Nacional Autónoma de México, con un Master en Administración de Empresas por el IPADE. Cuenta con 22 años de experiencia en la industria de la construcción. Fue Director General de Corporación Moctezuma, S.A.B. de C.V. por más de 16 años y previamente fue Director de Materiales de Construcción de Eureka, empresa integrante de Elementia de 1990 a 1993. De 1979 a 1990 fue Gerente de la División Química de Química Hoechst de México.

Marcia Fuentes Méndez. Directora Corporativa Jurídica. Es licenciada en derecho por la Universidad Latinoamericana, posgraduada de la Escuela Libre de Derecho y en proceso de obtener especialidad en Mercados Financieros por la BMV. Cuenta con 15 años de experiencia en materia legal, y fue Director Jurídico de Grupo Financiero Ve por Más de 2003 a 2012.

Vigilancia

De acuerdo con los Estatutos de Elementia la vigilancia de la Sociedad estará encomendada a dos comisarios o a cualquier otro número de comisarios que determine la Asamblea General de Accionistas, de los cuales uno comisario será designado por los accionistas de la Serie "A", conjuntamente como una sola Serie, y el comisario restante será designado por los accionistas de la Serie "B", conjuntamente como una sola Serie. Cualquier honorario al que pudieren tener derecho los comisarios será determinado por la Asamblea de Accionistas y pagado por la Sociedad.

(ii) Accionistas Principales

Las siguientes personas son accionistas beneficiarios de más del 10% del capital social de la Compañía:

<u>Accionista</u>	Tenencia Accionaria (%)
Tenedora	46.00%
Grupo Kaluz	35.30%
Hermanos Del Valle Perochena	15.70%

Tenedora es una subsidiaria indirecta de Grupo Carso, el cual es a su vez, controlado de manera directa o indirecta por el señor Carlos Slim Helú y por los hermanos Slim Domit.

Por su parte, Grupo Kaluz es una sociedad controlada por los hermanos Del Valle Perochena, ninguno de los cuales, en lo individual, mantiene el control de dicha sociedad.

Las siguientes personas son accionistas que ejercen influencia significativa en la Compañía, al tener la titularidad de derechos que le permiten ejercer el voto respecto de al menos el 20% del capital social de la Compañía:

<u>Accionista</u>	Tenencia de Acciones con Plenos Derechos de Voto (%)
Hermanos Del Valle Perochena	51.00%
Tenedora	46.00%

El siguiente grupo de personas ejerce el control en la Compañía:

<u>Accionista</u>	Tenencia de Acciones con Plenos Derechos de Voto (%)
Hermanos Del Valle Perochena	51.00%

Los señores Francisco Javier, Antonio, Juan Pablo y María Guadalupe Del Valle Perochena, son miembros del consejo de administración de la Emisora y mantienen, de manera conjunta, acciones que representan el 15.70% del capital social de la Compañía.

(iii) Prestaciones y Compensación de Directivos y Consejeros

El importe total que percibieron de la Compañía y sus subsidiarias durante el ejercicio social terminado el 31 de diciembre de 2011 los directivos relevantes ascendió a Ps\$16.6 millones.

Cada uno de los miembros del Consejo de Administración de la Compañía tiene derecho a percibir la cantidad de Ps\$35.0 mil por su asistencia a cada sesión del Consejo de Administración, excepto por el presidente del Consejo de Administración que tiene derecho a recibir Ps\$70.0 mil por cada sesión del Consejo de Administración a la que asista. En el año 2011, las remuneraciones pagadas a los consejeros fue de \$2.8 millones. Elementia desarrolló e implementó en 2011 un nuevo sistema de compensación con sueldos fijos, más remuneraciones variables ligadas a cumplimiento de objetivos de ventas, EBITDA y Cobranza, medidos y pagados trimestralmente, anualizando un efecto del 26% con referencia al sueldo mensual.

Asimismo, la Compañía tiene un plan de pensiones que beneficia a todos sus empleados. La prestación del plan de pensiones se basa en años de servicio y en el salario del empleado. La Compañía hace contribuciones anuales iguales al monto máximo que puede ser deducido para efecto del impuesto sobre la renta y registra un pasivo relacionado por la obligación neta basada en la proyección con el método de unidad crediticia.

(d) Estatutos sociales y otros convenios

Constitución

Nos constituimos el 28 de abril de 1952, de conformidad con la legislación mexicana como “Productos Mexalit”, S.A. En 1979 la Sociedad cambió su denominación a Mexalit S.A. y finalmente en febrero de 2009, a Elementia S.A. Asimismo, mediante la asamblea general de accionistas celebrada el 13 de junio de 2011, se adoptó la modalidad de capital variable, por lo que la denominación de la Sociedad a la fecha del presente Reporte Anual es Elementia, S.A. de C.V. Nuestro domicilio social se encuentra en la Ciudad de México, Distrito Federal.

Duración

Los Estatutos de la Compañía establecen que tendrá una duración de noventa y nueve años, contados a partir del 28 de abril de 1952.

Objeto Social

EL objeto social de la Compañía, de conformidad con sus Estatutos es, entre otras cosas, promover, constituir, organizar, explotar y tomar participación en el capital y patrimonio de todo género de sociedades mercantiles, civiles, asociaciones o empresas industriales, comerciales, de servicios o de cualquier otra índole, tanto nacionales como extranjeras, así como participar en su administración, reestructuración o liquidación..

Capital Social y Derechos de Voto

El capital de la Sociedad es variable. La parte mínima fija del capital social de la Sociedad es la cantidad de \$229'112,173.84 (doscientos veintinueve millones, ciento doce mil ciento setenta y tres mil pesos 84/100 M.N.), representado por 12'816,102 (doce millones ochocientos dieciséis mil ciento dos) acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, totalmente suscritas y pagadas, de la Clase I. La parte variable del capital social será por una cantidad ilimitada y estará representada por acciones ordinarias, nominativas, sin expresión de valor nominal, de la Clase II.

Las Acciones de la Sociedad se dividirán en las siguientes Series y Sub-Series:

- a) Acciones de la Serie “A”, con plenos derechos de voto, las cuales únicamente podrán ser suscritas o adquiridas por: (i) cualquiera de los señores del Valle; (ii) Kaluz; (iii) una Afiliada de cualquiera de las personas a que se refieren los incisos (i) y/o (ii) anteriores; (iv) las personas designadas por cualquiera de las personas (i) y/o (ii) dos anteriores, previa autorización de Nacobre;
- b) Acciones de la Serie “B”, con plenos derechos de voto, las cuales únicamente podrán ser suscritas o adquiridas por: (i) Nacobre; y/o una Afiliada de Nacobre;
- c) Tanto las acciones de la Serie “A”, como de la Serie “B” podrán emitirse bajo la Sub-Serie “L”, en cuyo caso, otorgarán a sus titulares derechos de voto limitados en términos de lo dispuesto por el artículo 113 de la Ley General de Sociedades Mercantiles, en virtud de lo cual dichas acciones únicamente gozarán derechos de voto en aquellas asambleas extraordinarias de Accionistas que se reúnan para tratar cualquiera de los siguientes asuntos:
 - (i) Prórroga de la duración de la Sociedad.
 - (ii) Disolución anticipada de la Sociedad.
 - (iii) Cambio de objeto de la Sociedad.
 - (iv) Transformación de la Sociedad, y
 - (v) Fusión con otra sociedad.

Salvo por lo previsto en estos Estatutos Sociales, todas las acciones conferirán a sus titulares los mismos derechos y obligaciones.

Cambios en el Capital Social y Derechos de Preferencia por Aumentos de Capital

Los aumentos y reducciones de capital social de la Emisora quedan sujetos a las siguientes disposiciones:

- (a) Los aumentos y reducciones al capital social de la Emisora se efectuarán mediante resolución adoptada (i) por la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas, en el caso de movimientos en la parte mínima fija del capital social; y (ii) por la Asamblea General Ordinaria de Accionistas en el caso de movimientos en la parte variable del capital social;
- (b) No se emitirán nuevas acciones, sino hasta que todas las acciones emitidas con anterioridad hayan sido totalmente suscritas y pagadas;
- (c) Solamente acciones totalmente pagadas podrán ser amortizadas o retiradas a menos que de otra manera lo acuerde la Asamblea General Extraordinaria de Accionistas;
- (d) La amortización y retiro de acciones se harán entre los accionistas proporcionalmente a la participación de que sean tenedores, salvo acuerdo en contrario tomado por la asamblea correspondiente y respetándose en su caso el derecho de retiro de los accionistas señalado en la Cláusula Vigésima de los Estatutos Sociales, y;
- (e) En caso de cualquier aumento del capital social, la sociedad emitirá un número de acciones de la Serie "A" y de acciones de la Serie "B", proporcionalmente al número de acciones de la Serie "A" y de acciones Serie "B" emitidas y en circulación a la fecha de dicho aumento, determinado por el número de acciones emitidas o que pudieren ser emitidas de conformidad con una Reclasificación, de las cuales sean titulares los accionistas de la Serie "A" y los accionistas de la Serie "B", las cuales serán ofrecidas por la Emisora para suscripción y pago a los accionistas de la Serie "A" (y/o a quienes los accionistas de la Serie "A" designen con autorización de Nacobre) y a los accionistas de la Serie "B", respectivamente, a prorrata determinadas por el número de acciones de la Serie "A" y acciones de la Serie "B" de las cuales sea titular cada accionista (con anterioridad a la fecha de dicho aumento). En caso de cualquiera de los accionistas (o personas designadas por los Accionistas de la Serie "A" con autorización de Nacobre) no deseen suscribir o no suscriban, total o parcialmente, dichas acciones, las acciones no suscritas serán emitidas como acciones de la Serie que corresponda a los accionistas que efectivamente suscriban las mismas de conformidad con lo previsto en la Cláusula Novena de los Estatutos Sociales de la Emisora.

Convenios que tienen por efecto retrasar, prevenir, diferir, o hacer más oneroso un cambio de control de la Compañía.

Convenio entre Accionistas. Los principales accionistas de la Compañía son parte de un Convenio entre Accionistas celebrado el 26 de mayo del 2009 y modificado el 21 de mayo de 2010 (el "Convenio entre Accionistas") que, entre otras cosas (i) le otorga a los tenedores de las acciones Serie "A" el derecho a aumentar su participación en el capital social de la Compañía, durante un período de tres años contados a partir del 26 de mayo de 2009, a un precio fijo por acción durante el primer año y cuarenta y cinco días y a un múltiplo de EBITDA durante los siguientes dos años, en ambos casos hasta llegar a tener una participación del 55.0% del capital social de la Compañía; y (ii) les otorga a todos los accionistas un derecho de preferencia en la emisión de acciones. (Cláusula Novena de Estatutos Sociales).

Asimismo, el Convenio entre Accionistas establece las siguientes restricciones en transferencias de acciones y quórum en asambleas de accionistas y sesiones del consejo de administración:

(a) Restricciones en transferencias de acciones:

- Los principales accionistas de la Compañía están obligados a obtener la autorización previa y por escrito del Consejo de Administración (con el voto favorable de por lo menos un miembro designado por los accionistas de la Serie "B") para transferir, pignorar o de cualquier otra manera gravar sus acciones. Si el Consejo de Administración no autoriza una transferencia de acciones, el mismo está obligado a designar a uno o más compradores que adquieran dichas acciones al mismo precio y forma de pago que la transferencia originalmente propuesta. (Cláusulas Décima y Vigésima Quinta, párrafo a) de Estatutos Sociales).
- Si alguno de los principales accionistas tiene la intención de transferir sus acciones, primero debe ofrecer dichas acciones a los demás accionistas principales, y sólo podrá transferir sus acciones a un tercero si ninguno

de los otros principales accionistas quiere ejercer su derecho de preferencia para adquirir todas y no menos que todas las acciones ofrecidas. (Cláusula Décima Segunda de Estatutos Sociales).

- Si ninguno de los accionistas principales ejerció el derecho de preferencia que se establece en el punto inmediato anterior y las acciones que pretende transferir el accionista vendedor representan el 10.0% ó
- más del capital social de la Compañía, los accionistas principales tienen derecho a incluir la totalidad o parte de sus acciones en la transferencia propuesta. Si varios de los accionistas principales ejercen este derecho, la transferencia se hará en proporción (a prorrata) de acuerdo con la participación de los accionistas participantes en el capital social de la Compañía. (Cláusula Décima Tercera de Estatutos Sociales).

Las restricciones en transferencias de acciones no son aplicables en caso de transferencias entre los accionistas principales y sus afiliadas o en el caso de los accionistas de la Familia del Valle en transferencias a sus cónyuges, familiares consanguíneos, ascendientes o descendientes o por Mortis Causa.

(b) Derecho de Voto

Asamblea General de Accionistas. De conformidad con el Convenio entre Accionistas y la Cláusula Vigésima Tercera, inciso c), de los Estatutos Sociales, la aprobación de cualquiera de los asuntos mencionados a continuación requerirá el voto favorable de cuando menos el 65% de la totalidad de las acciones de voto:

- Cualquier aumento en el capital social, así como la determinación del precio de suscripción de las acciones que represente dicho aumento, con sujeción a lo pactado en el Convenio entre Accionistas y los estatutos sociales;
- Cualquier disminución en el capital social;
- Cualquier reforma a los estatutos sociales, incluyendo sin limitar, la prórroga en el término de duración de la Compañía y el cambio en su objeto social;
- (i) La emisión de acciones, distinta a una emisión de acciones realizada de conformidad con el Convenio entre Accionistas y con los estatutos sociales, y la determinación de los derechos de cualquier serie de acciones, (ii) la reclasificación, intercambio o conversión de cualquiera de las series de acciones, distinta a las conversiones que se realicen conforme a los eventos de conversión que expresamente se establecen en el Convenio entre Accionistas y en los estatutos sociales; y (iii) la emisión de cualquier título valor, opción, obligación, pagaré o documento de deuda, cuando cualquiera de los anteriores sea convertible en cualquier serie de acciones;
- Oferta privada o pública de cualquier tipo de valores por parte de la Compañía y/o de sus subsidiarias;
- La adquisición, fusión, consolidación o escisión, o cualquier otra operación similar que tenga como consecuencia la adquisición, fusión, consolidación o escisión, de la Compañía o de cualquiera de sus subsidiarias, que impliquen un cambio en la tenencia accionaria y/o derechos corporativos de los accionistas de la Compañía y/o de sus subsidiarias;
- Cualquier amortización de acciones;
- Cualquier emisión de acciones preferentes y/o acciones de goce;
- La política de dividendos de la Compañía y sus subsidiarias, incluyendo sin limitación, su decreto y pago, y otras distribuciones por parte de la Compañía;
- Cualquier resolución relativa a asuntos que requieran para su aprobación de una mayoría calificada del Consejo (según se explica a continuación);
- La disolución o liquidación anticipada de la Compañía o de sus subsidiarias; y
- La transformación de la Compañía o de sus subsidiarias.

Sesiones del Consejo de Administración. De conformidad con el Convenio entre Accionistas y la Cláusula Vigésima Quinta, inciso b) de los Estatutos Sociales, la aprobación de cualquiera de los asuntos mencionados a continuación requerirá el voto afirmativo de por lo menos 1 (un) miembro del Consejo de Administración designado por los accionistas de la Serie "B":

- La aprobación o modificación de inversiones para nuevos negocios, distintos de los giros sociales de la Compañía o de sus subsidiarias y/o de inversiones que excedan del 10% (diez por ciento) del activo consolidado de la Compañía en uno o varios eventos durante cada ejercicio social;
- Cualquier transferencia de acciones, partes sociales, o cualquier título valor, incluyendo sin limitar, pagarés, obligaciones, opciones, opciones de compra de acciones, y cualquier otro título valor, directa o indirectamente convertible o intercambiable en acciones de cualquiera de las subsidiarias de la Compañía, cuando en cualquiera de dichos casos se implique la mayoría de las acciones con derecho a voto emitidas por la subsidiaria de la Compañía de que trate;
- Cualquier venta, transferencia o en general cualquier disposición, en una operación o serie de operaciones relacionadas, de (i) propiedad industrial de la Compañía y/o (ii) cualquier inmueble o activo de la Compañía; cuando en cualquiera de dichos casos el valor de la transacción exceda de US \$5 millones, salvo que dicha venta, transferencia o disposición se efectúe dentro del curso ordinario de los negocios de la Compañía. Cualquier arrendamiento respecto de cualquier inmueble y/o cualquier activo de la Compañía cuya renta anual acumulada exceda de US \$1 millón, salvo que dicho arrendamiento se efectúe dentro del curso ordinario de los negocios de la Compañía;
- Cualquier adquisición, compra o arrendamiento puro o financiero de cualquier activo tangible o intangible de la Compañía, cuyo monto anual acumulado exceda de US \$1 millón, salvo que dicha adquisición, compra o arrendamiento puro o financiero o gasto se efectúe dentro del curso ordinario de los negocios de la Compañía;
- La transferencia o gravamen de acciones o de cualquier título valor emitido por la Compañía, distintas de transferencias de acciones a adquirentes permitidos en términos de lo que se establece en el Convenio entre Accionistas y los estatutos sociales.
- La determinación del sentido en que las acciones o partes sociales de las cuales sea propietaria la Compañía, directa o indirectamente, en cualquiera de sus subsidiarias deban ser votadas, en relación con cualquier asunto que requiera el voto de una mayoría calificada de la asamblea de accionistas (según se explica anteriormente) o el voto de una mayoría calificada del Consejo de Administración (según se explica en el presente inciso), así como la designación de los representantes de la Compañía que comparecerán en las asambleas de socios o accionistas correspondientes para tales efectos;
- La solicitud de quiebra o concurso mercantil de la Compañía o la aprobación de cualquier cesión en favor de acreedores de la Compañía bajo dichos procedimientos o la designación o consentimiento en la designación de un custodio, síndico o depositario para todos o cualquier parte de los activos de la Compañía;
- Otorgamiento de cualquier garantía o creación de cualquier gravamen, en una operación o serie de operaciones, sobre una parte o la totalidad de los activos de la Compañía, para garantizar obligaciones de la misma o de sus subsidiarias, fuera del curso ordinario de los negocios de la Compañía o de sus subsidiarias; y
- Otorgamiento de préstamos o créditos o abrir cualquier línea de crédito a cualquier tercero, excepto por aquellas otorgadas en favor de cualquiera de las subsidiarias de la Compañía o en el curso ordinario de los negocios de la misma.

Las restricciones en transferencias de acciones y quórum en asambleas de accionistas y sesiones del Consejo de Administración que se mencionan anteriormente, también se encuentran contempladas en los estatutos sociales de la Compañía y aplican para todos los accionistas de la misma.

Asimismo, en el Convenio entre Accionistas, Industrias Nacobre (ahora Tenedora de Empresas de Materiales de Construcción, S.A. de C.V.) y Grupo Kaluz (ahora Kaluz) convinieron que permitirán e incluso procurarán el incremento, según les corresponda, de las actividades y/o negocios que a la fecha de firma del Convenio entre Accionistas estén llevando a cabo la Compañía y sus subsidiarias respecto del giro de materiales de construcción, evitando crear o canalizar oportunidades de negocio respecto de actividades o productos iguales o semejantes a los de la Compañía y sus subsidiarias, en beneficio de terceros o de otras entidades (existentes o que se constituyan en el futuro) con las que Grupo Kaluz (ahora Kaluz) o Industrias Nacobre (ahora Tenedora) pudiesen estar relacionadas, salvo por el acuerdo en contrario de la totalidad de los accionistas de la Compañía al momento de presentarse la circunstancia referida. Para efectos de éste convenio las partes acordaron exceptuar la actual participación en algunas empresas y la producción de ciertos productos.

No existen fideicomisos o cualquier otro mecanismo en virtud del cual se limiten los derechos corporativos que confieren las acciones.

Contrato de Opción. Los principales accionistas de la Compañía son también parte de un Contrato de Opción de fecha 26 de mayo 2009, conforme al cual Grupo Kaluz (ahora Kaluz) y/o la familia del Valle tienen la opción de comprar de Tenedora, 666,693 acciones de la Serie B y 1,498,972 acciones de la Serie B Sub-Serie L,. Esta opción puede ser ejercida por Grupo Kaluz y/o la familia del Valle, en una o más operaciones, hasta el 1 de junio de 2012, y el precio de compra por acción estaría representado por un múltiplo del EBITDA de la Compañía.

Contrato de Adhesión al Convenio entre Accionistas. Los principales accionistas de la Compañía son también parte de un Contrato de Adhesión de fecha 17 de agosto 2010, conforme al cual el Sr. Eugenio Clariond Reyes y Eureka Global Pte. Ltd. se adhieren en calidad de accionistas de Elementia. Por lo que el primero suscribió y pago 157,816 acciones Serie “A” y 354,829 acciones Serie “A”, Subserie “L” y el segundo suscribió y pago 78,908 acciones Serie “A” y 177,414 acciones Serie “A”, Subserie “L”. Por lo anterior el Sr. Eugenio Clariond Reyes representa el 2% y Eureka Global Pte. Ltd. representa el 1% del total de las acciones representativas del capital social de la Compañía. (Cláusula Décima Cuarta de los Estatutos Sociales).

Facultades del Consejo de Administración

Los Estatutos establecen que el Consejo de Administración tiene, entre otras cosas, el poder de determinar las estrategias de negocios, así como para vigilar la administración de la Sociedad y sus subsidiarias, con base en la relevancia que dichas subsidiarias tiene con respecto a la situación financiera, administrativa y legal de la Sociedad. El Consejo de Administración tiene facultades para nombrar y remover al Director General y poder con facultad de delegación para nombrar y remover a los demás funcionarios, apoderados, agentes, empleados, delegados y auditores internos o externos de la Compañía, cuando lo estime conveniente, otorgarles facultades y poderes, así como determinar sus garantías, condiciones de trabajo y remuneraciones.

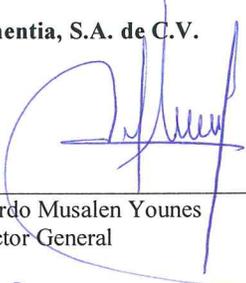
Los estatutos sociales de la Compañía no le otorgan una facultad expresa al Consejo de Administración para establecer planes de compensación para los miembros del mismo. En términos de la Cláusula Vigésima Cuarta inciso (b) de los estatutos sociales de la Compañía, corresponde a la Asamblea de Accionistas nombrar a los miembros del Consejo de Administración y en consecuencia correspondería a dicho órgano establecer dichos planes de compensación.

5) PERSONAS RESPONSABLES

Director General, Director de Finanzas y Director Jurídico de la Emisora

Los suscritos manifestamos bajo protesta de decir verdad, que en el ámbito de las respectivas funciones, preparamos la información relativa a la Emisora contenida en el presente Reporte Anual, la cual, a nuestro leal saber y entender, refleja razonablemente su situación. Asimismo, manifestamos que no tenemos conocimiento de información relevante que haya sido omitida o falseada en este Reporte Anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.

Elementia, S.A. de C.V.



Eduardo Musalen Younes
Director General



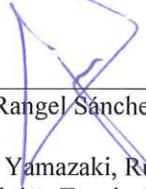
José de Jesús Sotelo Lerma
Director Corporativo de Administración y Finanzas



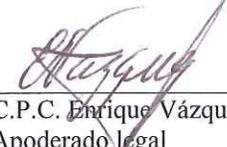
Marcia Fuentes Méndez
Directora Corporativa Jurídica

México, D.F. 29 de mayo de 2012

Los suscritos manifiestan bajo protesta de decir verdad que los estados financieros consolidados de Elementia, S.A. de C.V. y Subsidiarias, al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y por los años terminados en esas fechas que contiene el presente reporte anual, fueron dictaminados de acuerdo con las Normas de Auditoría Generalmente Aceptadas en México. Asimismo, manifestamos que, dentro del alcance del trabajo realizado para dictaminar los estados financieros antes mencionados, no tenemos conocimiento de información financiera relevante que haya sido omitida o falseada en este reporte anual o que el mismo contenga información que pudiera inducir a error a los inversionistas.



C.P.C. José A. Rangel Sánchez
Auditor externo
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited



C.P.C. Enrique Vázquez Gorostiza
Apoderado legal
Socio de Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

6) ANEXOS

(a) Estados Financieros

Dictaminados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años terminados en esas fechas.

Elementia, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V.) (antes
Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.)

Estados financieros consolidados por los
años que terminaron el 31 de diciembre
de 2011 y 2010, y Dictamen de los
auditores independientes del 27 de abril
de 2012

Elementia, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V.) (antes Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.)

Dictamen de los auditores independientes y estados financieros consolidados 2011 y 2010

Contenido	Página
Dictamen de los auditores independientes	1
Balances generales consolidados	2
Estados consolidados de resultados	3
Estados consolidados de variaciones en el capital contable	4
Estados consolidados de flujos de efectivo	5
Notas a los estados financieros consolidados	6

Dictamen de los auditores independientes al Consejo de Administración y Accionistas de Elementia, S.A. de C.V.

Hemos examinado los balances generales consolidados de Elementia, S.A. de C.V. y Subsidiarias (la "Compañía") al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y sus estados consolidados de resultados, de variaciones en el capital contable y de flujos de efectivo, que les son relativos, por los años que terminaron en esas fechas. Dichos estados financieros son responsabilidad de la administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre los mismos con base en nuestras auditorías.

Nuestros exámenes fueron realizados de acuerdo con las normas de auditoría generalmente aceptadas en México, las cuales requieren que la auditoría sea planeada y realizada de tal manera que permita obtener una seguridad razonable de que los estados financieros no contienen errores importantes, y de que están preparados de acuerdo con las normas de información financiera mexicanas. La auditoría consiste en el examen, con base en pruebas selectivas, de la evidencia que soporta las cifras y revelaciones de los estados financieros; asimismo, incluye la evaluación de las normas de información financiera utilizadas, de las estimaciones significativas efectuadas por la administración y de la presentación de los estados financieros tomados en su conjunto. Consideramos que nuestros exámenes proporcionan una base razonable para sustentar nuestra opinión.

Como se menciona en la Nota 5 a los estados financieros consolidados, a partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas disposiciones: Norma de Información Financiera (NIF) B-5, Información financiera por segmentos; NIF C-4, Inventarios; NIF C-5, Pagos anticipados; NIF C-6, Propiedades, planta y equipo; NIF C-18, Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo; Mejoras a las Normas de Información Financiera 2011; Interpretación a las Normas de Información Financiera 19, Cambio derivado de la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

En nuestra opinión, los estados financieros consolidados antes mencionados presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Elementia, S.A. de C.V. y Subsidiarias al 31 de diciembre de 2011 y 2010, y los resultados de sus operaciones, las variaciones en el capital contable y los flujos de efectivo por los años que terminaron en esas fechas, de conformidad con las normas de información financiera mexicanas.

Galaz, Yamazaki, Ruiz Urquiza, S.C.
Miembro de Deloitte Touche Tohmatsu Limited

C. P. C. José A. Rangel Sánchez

27 de abril de 2012

Elementia, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V.) (antes Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.)

Balances generales consolidados

A131 de diciembre de 2011 y 2010
(Ea miles de pesos)

Activo	2011	2010	Pasivo y capital contable	2011	2010
Activo circulante:			Préstamos bancarios y porción circulante de los documentos por pagar a largo plazo	\$ 160,970	\$ 2,727,384
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 3,539,537	\$ 1,454,891	Proveedores	3,220,722	1,026,880
Instrumentos financieros derivados	-	40,138	Beneficios directos a los empleados	95,902	123,201
Cuentas por cobrar - Neto	3,158,839	2,875,412	Impuestos y gastos acumulados	1,084,463	529,035
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	54,979	52,712	Cuentas por pagar a partes relacionadas	227,159	278,188
Inventarios - Neto	2,269,182	2,450,085	Impuestos por pagar por beneficios en consolidación	5,846	5,312
Pagos anticipados	197,453	118,855	Anticipos de clientes	23,599	178,367
Operaciones discontinuadas a corto plazo	108,704	486,371	Instrumentos financieros derivados	1,068	-
			Operaciones discontinuadas a corto plazo	81,699	106,041
Total del activo circulante	9,328,694	7,478,462	Total del pasivo circulante	4,901,428	4,974,408
Propiedades, planta y equipo - Neto	7,077,278	6,229,647	Documentos por pagar a largo plazo	6,265,907	2,950,664
			Cuentas por pagar a partes relacionadas a largo plazo	-	78,791
Inversión en acciones de asociadas	777,288	10,930	Impuestos diferidos e impuestos por pagar por beneficios en consolidación	1,192,656	1,278,588
			Participación de los trabajadores en las utilidades diferida	77,300	173,072
Activo intangible de beneficios a los empleados al retiro	472,255	370,436	Otros pasivos a largo plazo	44,589	9,412
			Operaciones discontinuadas a largo plazo	-	83,879
Activos intangibles y otros activos - Neto	946,167	881,217	Total del pasivo	12,481,880	9,548,814
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	50,553	87,301	Capital contable:		
			Capital social	1,206,204	1,206,205
Operaciones discontinuadas a largo plazo	71,532	776,974	Prima en emisión de acciones	4,598,877	4,598,891
Total	\$ 18,723,287	\$ 15,834,967	Utilidades acumuladas	328,455	404,999
			Efecto por conversión de subsidiarias extranjeras	59,192	8,897
			Efecto de valuación de instrumentos financieros derivados	(748)	28,303
			Total de la participación controladora	6,191,980	6,247,295
			Total de la participación no controladora	49,827	38,858
			Total del capital contable	6,241,807	6,286,153
			Total	\$ 18,723,287	\$ 15,834,967

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Elementia, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V.) (antes Grupo Empresarial Kaluz,
S.A. de C.V.)

Estados consolidados de resultados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
(En miles de pesos)

	2011	2010
Ventas netas	\$ 14,540,134	\$ 12,697,516
Costo de ventas	<u>11,554,563</u>	<u>10,486,560</u>
Utilidad bruta	2,985,571	2,210,956
Gastos de operación	<u>1,589,387</u>	<u>1,194,703</u>
Utilidad de operación	1,396,184	1,016,253
Otros gastos – Neto	132,456	386,102
Resultado integral de financiamiento – Neto	<u>221,371</u>	<u>440,575</u>
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuadas	1,042,357	189,576
Impuestos a la utilidad	<u>451,493</u>	<u>289,114</u>
Utilidad (pérdida) neta consolidada antes de las operaciones discontinuas	590,864	(99,538)
Pérdida en operaciones discontinuadas	<u>(656,339)</u>	<u>(40,194)</u>
Pérdida neta consolidada	<u>\$ (65,475)</u>	<u>\$ (139,732)</u>
Pérdida neta consolidada aplicable a:		
Participación controladora	\$ (76,544)	\$ (144,062)
Participación no controladora	<u>11,069</u>	<u>4,330</u>
Pérdida neta consolidada	<u>\$ (65,475)</u>	<u>\$ (139,732)</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Elementia, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V.) (antes Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.)

Estados consolidados de variaciones en el capital contable

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010
 (En miles de pesos)

	Capital social	Primas en emisión de acciones	Utilidades acumuladas	Efecto de conversión de entidades extrajerarquía	Efecto devaluación de instrumentos financieros derivados	Total de la participación controladora	Total de la participación no controladora	Total del capital contable
Saldos al 1° de enero de 2010	\$ 1,178,150	\$ 4,091,778	\$ 549,061	\$ (7,906)	\$ 22,137	\$ 5,833,220	\$ 48,021	\$ 5,881,241
Aumento de capital social	28,055	507,113	-	-	-	535,168	-	535,168
Adquisición de acciones de interés no controlado	-	-	-	-	-	-	(13,493)	(13,493)
Saldos antes de pérdida integral	1,206,205	4,598,891	549,061	(7,906)	22,137	6,368,388	34,528	6,402,916
Pérdida integral	-	-	(144,062)	16,803	6,166	(121,093)	4,310	(116,763)
Saldos al 31 de diciembre de 2010	1,206,205	4,598,891	404,999	8,897	28,303	6,247,295	38,838	6,286,133
Disminución de capital junio 2011	(0)	(14)	-	-	-	(15)	-	(15)
Saldos antes de pérdida integral	1,206,204	4,598,877	404,999	8,897	28,303	6,247,280	38,838	6,286,138
Pérdida integral	-	-	(76,544)	50,295	(22,051)	(55,300)	11,062	(44,231)
Saldos al 31 de diciembre de 2011	\$ 1,206,204	\$ 4,598,877	\$ 328,455	\$ 59,192	\$ (748)	\$ 6,191,980	\$ 49,897	\$ 6,241,877

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Elementia, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V.) (antes Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.)

Estados consolidados de flujos de efectivo

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos)

	2011	2010
Actividades de operación:		
Utilidad antes de impuestos a la utilidad y operaciones discontinuadas	\$ 1,042,357	\$ 189,576
Partidas relacionadas con actividades de inversión:		
Depreciación y amortización	458,617	562,585
Ganancia en venta de propiedades, planta y equipo	(14,980)	(19,389)
Deterioro de activos de larga duración	46,949	315,250
Instrumentos financieros	12,155	(2,700)
Intereses a favor	(34,231)	(19,282)
Partidas relacionadas con actividades de financiamiento:		
Intereses a cargo	410,400	321,483
	<u>1,921,267</u>	<u>1,347,523</u>
(Aumento) disminución en:		
Cuentas por cobrar	(283,427)	(765,746)
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	34,481	9,060
Inventarios	180,903	(158,392)
Pagos anticipados	(78,600)	(64,523)
Obligaciones laborales y beneficio directo a empleados, Neto	(129,118)	14,896
Aumento (disminución) en:		
Proveedores	2,193,842	458,871
Cuentas por pagar a partes relacionadas	(51,029)	22,470
Impuestos y gastos acumulados y otros	(42,058)	(48,981)
Anticipos de clientes	(154,768)	(31,286)
Operaciones discontinuadas, Neto	318,529	(52,764)
Flujos netos de efectivo de actividades de operación	<u>3,910,022</u>	<u>731,128</u>
Actividades de inversión:		
Adquisición de negocios (neto del efectivo recibido en consolidado)	(766,358)	(350,682)
Adquisición de propiedades, planta y equipo	(1,272,802)	(1,292,216)
Otros activos	(130,365)	(465,187)
Intereses cobrados	34,231	19,282
Flujos netos de efectivo de actividades de inversión	<u>(2,135,294)</u>	<u>(2,088,803)</u>
Efectivo excedente para aplicar en (a obtener de) actividades de financiamiento	1,774,728	(1,357,675)
Actividades de financiamiento:		
Prima en emisión de acciones	-	507,113
Préstamos obtenidos	3,476,448	1,625,111
Préstamos obtenidos partes relacionadas	-	78,791
Pago de préstamos	(2,727,619)	-
Pago de préstamos partes relacionadas	(78,791)	-
Intereses pagados	(410,400)	(321,483)
Reducción en el capital social	(15)	-
Disminución en el capital social	-	28,055
Flujos netos de efectivo de actividades de financiamiento	<u>259,623</u>	<u>1,917,587</u>
Aumento neto de efectivo y equivalentes de efectivo	2,034,351	559,912
Ajuste por variaciones en el tipo de cambio	50,295	16,803
Efectivo y equivalentes de efectivo al principio del período	<u>1,454,891</u>	<u>878,176</u>
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del período	<u>\$ 3,539,537</u>	<u>\$ 1,454,891</u>

Las notas adjuntas son parte de los estados financieros consolidados.

Elementia, S.A. de C.V. y Subsidiarias
(Subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V.) (antes Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.)

Notas a los estados financieros consolidados

Por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010

(En miles de pesos)

1. Actividades

Elementia, S.A. de C.V. y Subsidiarias (la Compañía) es una compañía mexicana tenedora de las acciones de un grupo de empresas que se dedican a la fabricación y venta de productos de fibro-cemento, productos de cobre y aluminio así como productos de plástico para la industria de la construcción. La Compañía es subsidiaria de Kaluz, S.A. de C.V. (antes Grupo Empresarial Kaluz, S.A. de C.V.)

2. Eventos significativos

Con fecha 30 de junio de 2011, la Compañía informó al público inversionista que liquidó en forma anticipada los créditos sindicados que tenía contratados con diferentes bancos por un monto aproximado de \$2,700,000, mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo un esquema de "Club Deal", con mejores condiciones de tasas de interés, mejor perfil de vencimiento y mayor flexibilidad financiera que le permitirá reducir sus gastos financieros en una cantidad estimada en US \$11.4 millones. Con la liquidación anticipada de los créditos sindicados, la Compañía resuelve el incumplimiento a la limitación financiera de apalancamiento que imponían dichos créditos y de la cual se obtuvo la dispensa el 15 de marzo de 2011.

Con fecha 6 de junio de 2011, la Compañía vendió el 100% de las acciones de Aluminio Conesa, S.A. de C.V. dedicada a la fundición de aluminio primario y reciclado para la extrusión anonizado y venta de perfiles de aluminio y mecanizados a Grupo Cuprum, S.A.P.I. ("Cuprum") por la cantidad aproximada de \$458 millones, generando una pérdida aproximada de \$220 millones la cual se registró neta de operaciones discontinuas, la pérdida en la venta de acciones se originó principalmente por la diferencia entre el valor contable de capital y el precio de venta. Al mismo tiempo, la Compañía adquiere el 20% de las acciones de Cuprum con un costo de adquisición de \$766 millones.

El 1º de enero de 2010, la Compañía adquirió el 100% de las acciones ordinarias, comunes y nominativas, de Fibraforte, S.A. (compañía constituida en Perú), dedicada a la fabricación de coberturas ligeras de polipropileno y policarbonato. El flujo de recursos que generó esta inversión ascendió aproximadamente a US \$34 millones.

A continuación se resume el valor razonable estimado de los activos adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición:

Activos circulantes	\$	176,463
Maquinaria y construcciones en proceso		113,931
Activos intangibles		86,491
Otros activos		518
Total activos adquiridos		<u>377,403</u>
Pasivo corto plazo	\$	58,225
Pasivo a largo plazo		25,785
Total pasivos asumidos		<u>84,010</u>
Activos adquiridos netos	\$	<u>293,393</u>

El 6 de abril de 2010, la Compañía adquirió el 100% de las acciones por \$50 de Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S. A. de C. V. (Trituradora), la cual se encuentra en fase de desarrollo de la planta destinada a la fabricación y producción de materiales para la construcción, cuya actividad principal será la extracción, trituración y calcinación de minerales no metálicos. Se planea que Trituradora inicie operaciones en octubre de 2012 con una capacidad de producción de 1,000,000 toneladas anuales de cemento. Derivado de esta aportación y considerando que Trituradora se encontraba con capital social negativo, se registró un crédito mercantil por aproximadamente \$103,626.

A continuación se resume el valor razonable estimado de los activos adquiridos y los pasivos asumidos a la fecha de adquisición de la Compañía antes mencionada:

Activos circulantes	\$	16,189
Propiedades, planta y equipo		<u>229,982</u>
Total activos adquiridos		<u>246,171</u>
Pasivo corto plazo		156,901
Pasivo a largo plazo		<u>192,896</u>
Total pasivos asumidos		<u>349,797</u>
Pasivos asumidos netos	\$	<u>103,626</u>

Durante el 2010, la Compañía adquirió el 5.86% de la participación minoritaria del capital social de Eternit Colombiana, S.A. Como resultado de esta transacción al 31 de diciembre de 2010 la Compañía posee el 93.41% de las acciones de dicha empresa.

3. Operaciones discontinuadas

La Compañía tomó la decisión de discontinuar ciertas operaciones debido a que consideró que los proyectos de ciertas entidades jurídicas no son viables de acuerdo con las nuevas perspectivas de negocio; las siguientes entidades jurídicas se dedicaban a la fabricación y comercialización de tubería de concreto en la parte de Fibro-Cemento: Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V., Comecop Servicios Industriales, S.A. de C.V. y Operadora de Aguas, S.A. de C.V. De igual forma se decidió discontinuar la planta de Mexalit Industrial, S.A. de C.V. ubicada en el estado Chihuahua (Chihuahua).

De igual forma como se menciona en la Nota 2, el 6 de junio de 2011 se tomó la decisión de vender Aluminio Conesa, S. A. de C. V. e Industrializadora Conesa, S.A. de C.V., debido a lo anterior los balances generales y los estados de resultados se presentaron netos de la pérdida generada en la venta en el rubro de operaciones discontinuadas.

La información financiera condensada por las operaciones discontinuadas se analiza como sigue:

	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Balance general:		
Activo circulante	\$ 108,704	\$ 486,371
Activo fijo	71,552	776,974
Pasivo	<u>(81,699)</u>	<u>(189,920)</u>
	\$ <u>(98,557)</u>	\$ <u>(1,073,425)</u>
	31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Ventas netas	\$ 524,001	\$ 1,204,590
Costo de ventas	(530,272)	(874,310)
Gastos de operación	(353,398)	(337,111)
Otros gastos - Neto	(353,485)	(8,864)
Resultado integral de financiamiento - Neto	(7,392)	(440)
Impuestos a la utilidad	<u>64,207</u>	<u>(24,059)</u>
Pérdida en operaciones discontinuadas - Neto	\$ <u>(656,339)</u>	\$ <u>(40,194)</u>

4. Bases de presentación

- a. *Unidad monetaria de los estados financieros* - Los estados financieros consolidados y notas al 31 de diciembre de 2011 y 2010 y por los años que terminaron en esas fechas, incluyen saldos y transacciones de pesos de diferente poder adquisitivo.
- b. *Consolidación de estados financieros* - Los estados financieros consolidados incluyen los de Elementía, S.A. de C.V. y los de sus subsidiarias en las que tiene control efectivo, cuya participación accionaria en su capital social al 31 de diciembre de 2011 y 2010, se muestra a continuación. Los saldos y operaciones intercompañías, han sido eliminados en estos estados financieros consolidados.

México	% Participación		Cadena productiva
	2011	2010	
Mexalit Industrial, S.A de C. V (Mexalit).	100%	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento para la industrial de la construcción.
Nacional de Cobre, S.A. de C.V. (Nacobre)	100%	100%	Fabricación de productos de cobre para la industria de la construcción.
Maxitile Industries, S.A. de C.V.	100%	100%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento para la industrial de la construcción.
Distribuidora Promex, S. A. de C. V. y Subsidiarias (Promex)	100%	100%	Inversión en acciones y la comercialización de productos de fibro cemento y tubería de concreto.
Mexalit Servicios Administrativos (antes Eureka Servicios Industriales, S.A. de C.V. (Mexalit Servicios))	100%	100%	Servicios administrativos.
Nacobre Servicios Administrativos (antes Maxitile Servicios Industriales, S.A. de C.V.) (Nacobre Servicios)	100%	100%	Servicios administrativos.
Versalit Inmobiliaria, S.A. de C.V. (Versalit) (1)	-	100%	Compra, venta, administración y aprovechamiento de toda clase de bienes inmuebles (sin operaciones).
Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop, S.A. de C.V. (Comecop) (4)	99.96%	96.67%	Fabricación y comercialización de tubería de concreto.
Productos Nacobre, S.A. de C.V. (Productos) (2)	-	100%	Distribución y venta de productos de cobre para la industria de la construcción.
Grupo Aluminio, S.A. de C.V. (Grupo Aluminio) (3)	-	100%	Tenedora de acciones.
Almexa, S.A de C.V. (Almexa)	100%	100%	Arrendamiento de activos.
Almexa Aluminio, S.A de C.V. (Almexa Aluminio)	100%	100%	Fabricación y venta de productos de aluminio.

México	% Participación		Cadena productiva
	2011	2010	
Aluminio Holdings, S.A de C.V. (Aluminio Holdings) (5)	100%	-	Arrendamiento de activos.
Frigocel, S. A. de C. V. y subsidiaria (Frigocel)	100%	100%	Fabricación y distribución de productos de plástico.
Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S. A. de C.V. (Trituradora)	100%	100%	Fabricación y producción de materiales pétreos para la construcción (fase pre-operativa).
Procenal Servicios, S.A. de C.V.	100%	100%	Servicios administrativos.
Colombia			
Eternit Colombiana, S.A (Colombiana)	93.41%	93.41%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Eternit Pacifico, S.A. (Pacifico)	98.20%	98.20%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Eternit Atlántico, S.A. (Atlántico)	96.52%	96.52%	Fabricación y comercialización de productos de fibrocemento.
Estados Unidos de América			
Maxitile Inc.	100%	100%	Comercialización de productos para la industria de la construcción.
Cooper & Brass Int. Corp. (Cooper)	100%	100%	Distribución y venta de productos de cobre y aluminio para la industria de la construcción.
Panamá			
The Plycem Company, Inc. (Plycem) y subsidiarias	100%	100%	Inversión en acciones de Compañías Centroamérica y a la producción de sistemas de construcción livianos (construsistemas) en Latinoamérica.
Perú			
Industrias Fibraforte, S.A. (Fibraforte)	100%	100%	Fabricación de coberturas ligeras de polipropileno y policarbonato.

- (1) Versalit, se fusionó el 1 de septiembre de 2011 con Mexalit Industrial, S.A. de C.V., esta última prevaleciendo como empresa fusionante.
- (2) Pronaco, se fusionó el 1 de septiembre de 2011 con Nacional de Cobre, S.A. de C.V., esta última prevaleciendo como empresa fusionante.
- (3) Grupo Aluminio, se fusionó el 7 de diciembre de 2011 con Elementia, S.A. de C.V., esta última prevaleciendo como empresa fusionante
- (4) Operadora de Aguas, S.A. de C.V., se fusionó el 1 de septiembre de 2011 con Compañía Mexicana de Concreto Pretensado Comecop S.A. de C.V., esta última prevaleciendo como empresa fusionante.
- (5) Aluminio Holdings, S.A. de C.V., escindida de Almexa, S.A. de C.V., el 22 de noviembre de 2011.

- c. **Conversión de estados financieros de subsidiarias en moneda extranjera** - Para consolidar los estados financieros de subsidiarias extranjeras, éstos se modifican en la moneda de registro para presentarse bajo las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), excepto por la aplicación de la NIF B-10 "Efectos de la inflación" cuando la entidad extranjera opera en un entorno inflacionario, ya que las normas de esta NIF se aplican a los estados financieros convertidos a moneda funcional. Los estados financieros se convierten a pesos mexicanos, considerando la siguiente metodología:

Las operaciones cuya moneda de registro y funcional es la misma, convierten sus estados financieros utilizando los siguientes tipos de cambio: (i) de cierre para los activos y pasivos y (ii) histórico para el capital contable, así como, para los ingresos, costos y gastos. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

En el caso de las compañías que se ubican en Costa Rica, a partir de 2008, primero reexpresan sus estados financieros a poder adquisitivo de la moneda local al cierre del ejercicio, utilizando el índice de precios del país de origen, y posteriormente los convierten utilizando el tipo de cambio oficial de cierre para todas las partidas. Los efectos de conversión se registran en el capital contable.

Las monedas de registro y funcional de las operaciones extranjeras y los tipos de cambio utilizados en los diferentes procesos de conversión, son como sigue:

Compañía	Moneda de registro	Moneda funcional	Tipo de cambio 2011	moneda funcional 2010
Eternit Pacífico, S. A.	Peso Colombiano	Peso Colombiano	0.00718	0.00810
Eternit Atlántico, S. A.	Peso Colombiano	Peso Colombiano	0.00718	0.00810
Eternit Colombia, S. A.	Peso Colombiano	Peso Colombiano	0.00718	0.00810
Maxitile Inc.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	13.9476	12.3817
Cooper & Brass Int. Corp.	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	13.9476	12.3817
The Plycem Company, Inc. (Plycem) y subsidiarias	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	13.9476	12.3817
Industrias Fibraforte, S. A. (Fibraforte)	Soles	Soles	0.19340	0.22689
Eternit Ecuatoriana	Dólar estadounidense	Dólar estadounidense	13.9476	12.3817

La moneda funcional de la Compañía es el peso mexicano. Debido a que la Compañía mantiene inversiones en subsidiarias en el extranjero, cuya moneda funcional no es el peso mexicano, se encuentra expuesta a un riesgo de conversión de moneda extranjera. Asimismo, se han contratado activos y pasivos monetarios denominados en diversas monedas, principalmente el dólar estadounidense y el euro, y existe una exposición al riesgo cambiario, atribuible a operaciones comerciales y proveeduría de insumos, durante el curso normal del negocio.

La administración ha establecido una política que exige que las subsidiarias administren su riesgo cambiario con respecto a su moneda funcional. Las subsidiarias están obligadas a cubrir la totalidad (o una porción) de su exposición al riesgo cambiario, directamente (o a través de la tesorería de la Compañía).

- d. **Pérdida integral** - Es la modificación del capital contable durante el ejercicio por conceptos que no son aportaciones, reducciones y distribuciones del capital contribuido; se integra por la pérdida neta del ejercicio más otras partidas que representan una ganancia o pérdida del mismo período, las cuales se presentan directamente en el capital contable sin afectar el estado de resultados. Las otras partidas del resultado integral están representadas en 2011 y 2010 por los efectos de conversión de entidades extranjeras y la valuación de los instrumentos financieros derivados.
- e. **Clasificación de costos y gastos** - Se presentan atendiendo a su función debido a que esa es la práctica del sector al que pertenece la Compañía.
- f. **Utilidad de operación** - La utilidad de operación se obtiene de disminuir a las ventas netas el costo de ventas y los gastos de operación. Aun cuando la NIF B-3, Estado de resultados, no lo requiere, se incluye este renglón en los estados de resultados consolidados que se presentan ya que contribuye a un mejor entendimiento del desempeño económico y financiero de la Compañía.

5. Resumen de las principales políticas contables

Los estados financieros consolidados adjuntos cumplen con las NIF. Su preparación requiere que la administración de la Compañía efectúe ciertas estimaciones y utilice determinados supuestos para valorar algunas de las partidas de los estados financieros y para efectuar las revelaciones que se requieren en los mismos. Sin embargo, los resultados reales pueden diferir de dichas estimaciones. La administración de la Compañía, aplicando el juicio profesional, considera que las estimaciones y supuestos utilizados fueron los adecuados en las circunstancias. Las principales políticas contables seguidas por la Compañía son las siguientes:

a. *Cambios contables*

A partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas NIF e Interpretaciones a las Normas de Información Financiera (INIF):

NIF B-5, Información financiera por segmentos. - Establece el enfoque gerencial para revelar la información financiera por segmentos a diferencia del Boletín B-5 que, aunque manejaba un enfoque gerencial, requería que la información a revelar se clasificara por segmentos económicos, áreas geográficas o por grupos homogéneos de clientes; requiere revelar por separado los ingresos por intereses, gastos por intereses y pasivos; e información sobre productos, servicios, áreas geográficas y principales clientes y proveedores.

NIF C-4, Inventarios. - Elimina el costeo directo como un sistema de valuación y el método de valuación de últimas entradas primeras salidas; establece que la modificación relativa al costo de adquisición de inventarios sobre la base del costo o valor de mercado, el que sea menor, sólo debe hacerse sobre la base del valor neto de realización. El efecto del cambio representó un incremento en el valor de los inventarios en \$58,000 y una disminución en el costo de ventas por el mismo importe al 1 de enero de 2011.

NIF C-5, Pagos anticipados. - Establece como una característica básica de los pagos anticipados el que estos no le transfieren aún a la Compañía los riesgos y beneficios inherentes a los bienes y servicios que está por adquirir o recibir; requiere que se reconozca deterioro cuando pierdan su capacidad para generar dichos beneficios y su presentación en el balance general, en el activo circulante o largo plazo.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo. - Incorpora el tratamiento del intercambio de activos en atención a la sustancia comercial; incluye las bases para determinar el valor residual de un componente, considerando montos actuales; elimina la regla de asignar un valor determinado con avalúo a las propiedades, planta y equipo adquiridas sin costo alguno o a un costo que es inadecuado; establece la regla de continuar depreciando un componente cuando no se esté utilizando, salvo que se utilicen métodos de depreciación en función a la actividad.

NIF C-18, Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo.- Establece las normas particulares para el reconocimiento inicial y posterior de las provisiones relativas a las obligaciones asociadas con el retiro de componentes de propiedades, planta y equipo.

Mejoras a las NIF 2011.- Las principales mejoras que generan cambios contables, son:

NIF B-1, Cambios contables y correcciones de errores.- Requiere que en el caso de aplicar un cambio contable o corregir un error, se presente un balance general al inicio del periodo más antiguo por el que se presente información financiera comparativa con la del periodo actual ajustado con la aplicación retrospectiva.

Boletín C-3, Cuentas por cobrar.- Se incluyen normas para el reconocimiento de ingresos por intereses y no permite reconocer aquellos derivados de cuentas por cobrar de difícil recuperación.

- b. **Reclasificaciones** - Los estados financieros consolidados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2010, han sido reclasificados en ciertos rubros para conformar su presentación con la utilizada en 2011. Los efectos de las reclasificaciones antes mencionadas, en los rubros del balance general, son como sigue:

	Aumento (disminución) por las reclasificaciones:	Reclasificadas retrospectivamente	Originalmente reportadas
Inventarios-Anticipos a proveedores	\$ (95,379)	\$ -	\$ 95,379
Pagos anticipados	95,379	118,853	23,474
Propiedades, planta y equipo - Anticipos a proveedores de activo fijo	(72,845)	-	72,845
Otros activos-Pagos anticipados a largo plazo	72,845	72,845	-

- c. **Reconocimiento de los efectos de la inflación** - La inflación acumulada de los tres ejercicios anuales anteriores al 31 de diciembre de 2011 y 2010, es 12.26% y 14.48%, respectivamente; por lo tanto, el entorno económico califica como no inflacionario en ambos ejercicios. Los porcentajes de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 fueron 3.82% y 4.40%, respectivamente.

A partir del 1 de enero de 2008, la Compañía suspendió el reconocimiento de los efectos de la inflación en los estados financieros consolidados; sin embargo, los activos y pasivos no monetarios y capital contable incluyen los efectos de reexpresión reconocidos hasta el 31 de diciembre de 2007.

Los porcentajes oficiales de inflación por los años que terminaron el 31 de diciembre de 2011 y 2010 en los diferentes países en donde se ubican las subsidiarias de la Compañía fueron los siguientes:

	2011 %	2010 %
Colombia	3.73	3.17
Costa Rica	4.74	5.82
Estados Unidos de América	2.96	1.49
Ecuador	5.41	3.33
Perú	4.74	2.80

- d. **Efectivo y equivalentes de efectivo** - Consisten principalmente en depósitos bancarios en cuentas de cheques e inversiones en valores a corto plazo, de gran liquidez, fácilmente convertibles en efectivo. El efectivo se presenta a valor nominal y los equivalentes se valúan a su valor razonable; las fluctuaciones en su valor se reconocen en el Resultado Integral de Financiamiento del periodo. Los equivalentes de efectivo están representados principalmente por inversiones en certificados de la tesorería de la federación, fondos de inversión y mesa de dinero.

- e. ***Instrumentos financieros derivados*** - La Compañía reconoce todos los activos o pasivos que surgen de las operaciones con instrumentos financieros derivados en el balance general a valor razonable, independientemente del propósito de su tenencia o emisión. El valor razonable se determina con base en precios de mercado, se determina con base en técnicas e insumos de valuación, aceptadas en el ámbito financiero.

Los cambios en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados que no califiquen con fines de cobertura contable, se reconocen en los resultados del ejercicio dentro del resultado integral de financiamiento.

En el caso de las operaciones con opciones, las primas pagadas o recibidas por estos instrumentos financieros derivados, se reconocen inicialmente como activos o pasivos dentro de los instrumentos financieros derivados, los cambios subsecuentes en su valor razonable se reconocen con los resultados del ejercicio en que se dan, dentro del resultado integral de financiamiento.

Cobertura de riesgos - Para protegerse de los riesgos financieros derivados de las fluctuaciones en los precios del gas natural y de algunos metales como el aluminio, zinc y níquel, la Compañía utiliza selectivamente instrumentos financieros derivados tales como swaps y futuros sobre dichos subyacentes.

Cuando los derivados son contratados con la finalidad de cubrir los riesgos y cumplen con todos los requisitos para acceder a la contabilidad de coberturas, se documenta su designación desde el inicio de la operación de cobertura, describiendo el objetivo de la misma, la estrategia para cubrirse, el riesgo o posición primaria a cubrir, las características del instrumento financiero derivado de cobertura, la forma como se llevara a cabo la medición de la efectividad y la forma en la que se realizará el reconocimiento contable de la relación de cobertura en su conjunto. La política de la Compañía es no realizar operaciones con carácter especulativo con instrumentos financieros derivados.

La Compañía suspende la contabilidad de coberturas cuando el derivado ha vencido, ha sido vendido, es cancelado o ejercido, cuando el derivado no alcanza una alta efectividad para compensar los cambios en el valor razonable o flujos de efectivo de la partida cubierta, o cuando la entidad decide cancelar la designación de cobertura.

La Compañía vigila sus riesgos financieros a través de la dirección general y la dirección financiera corporativa, que continuamente analizan el riesgo de la Compañía en cuanto a precios, crédito y liquidez.

- f. ***Inventarios y costo de ventas*** - Los inventarios se valúan al menor de su costo o valor neto de realización, utilizando el método de costos promedios.

El aluminio está valuado al precio de referencia internacional London Metal Exchange (“LME”) por sus siglas en inglés, que representa el precio en centavos de dólar estadounidense por libra, y puede ser ajustado por un cargo de refinación. Adicionalmente se considera la fluctuación del peso mexicano con relación al dólar estadounidense, a la fecha de valuación.

El costo de ventas representa el costo de los inventarios al momento de la venta, incrementado, en su caso, por las reducciones en el valor neto de realización de los inventarios durante el ejercicio.

La Compañía registra las estimaciones necesarias para reconocer disminuciones en el valor de sus inventarios por deterioro, obsolescencia, lento movimiento y otras causas que indiquen que el aprovechamiento o realización de los artículos que forman parte del inventario resultará inferior al valor registrado. Al 31 de diciembre de 2010 la Compañía aplicó un cambio en la política contable para la determinación de la estimación de inventarios, registrando en resultados un total de \$43,917.

- g. **Propiedades, planta y equipo** - Se registran al costo de adquisición. Los saldos que provienen de adquisiciones realizadas entre el 1 de enero de 1997 y hasta el 31 de diciembre de 2007 se actualizaron aplicando factores derivados del Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) hasta esa fecha. El importe de los activos fijos adquiridos hasta el 31 de diciembre de 1996, fue el que se reportó a esa fecha con base en valores netos de reposición de acuerdo con avalúos de peritos independientes y posteriormente fueron actualizados utilizando factores derivados del INPC. La depreciación se calcula conforme al método de línea recta con base en las siguiente tasas de depreciación:

	Tasa de depreciación 2011 y 2010
Edificios	5%
Maquinaria y equipo industrial	8% y 10%
Equipo de transporte	20% y 25%
Equipo de cómputo	20% y 33%
Mobiliario y equipo de oficina	10%

El resultado integral de financiamiento (RIF) incurrido durante el período de construcción e instalación de los inmuebles, maquinaria y equipo calificables, es capitalizado a nivel consolidado y se distribuye hacia sus subsidiarias que fueron sujetas de financiamiento. El monto capitalizable al 31 de diciembre de 2011 y 2010, fue de \$110,525 y \$9,413, respectivamente.

- h. **Inversiones permanentes** - Aquellas inversiones permanentes efectuadas por la Compañía en entidades en las que no tiene el control, control conjunto, ni influencia significativa inicialmente se registran al costo de adquisición y los dividendos recibidos se reconocen en los resultados del período salvo que provengan de utilidades de periodos anteriores a la adquisición, en cuyo caso se disminuyen de la inversión permanente.
- i. **Deterioro de activos de larga duración en uso** - La Compañía revisa el valor en libros de los activos de larga duración en uso, ante la presencia de algún indicio de deterioro que pudiera indicar que el valor en libros de los mismos pudiera no ser recuperable, considerando el mayor del valor presente de los flujos netos de efectivo futuros o el precio neto de venta en el caso de su eventual disposición. El deterioro se registra si el valor en libros excede al mayor de los valores antes mencionados. Los indicios de deterioro que se consideran para estos efectos, son entre otros, las pérdidas de operación o flujos de efectivo negativos en el período si es que están combinados con un historial o proyección de pérdidas, depreciaciones y amortizaciones cargadas a resultados que en términos porcentuales, en relación con los ingresos, sean substancialmente superiores a las de ejercicios anteriores, efectos de obsolescencia, reducción en la demanda de los productos que se fabrican, competencia y otros factores económicos y legales. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía registró diversos efectos de deterioro los cuales se registraron en otros gastos.
- j. **Política de administración de riesgos financieros** - Las actividades que realiza la Compañía la exponen a una diversidad de riesgos financieros que incluyen: el riesgo de mercado (que incluye el riesgo cambiario, el de las tasas de interés y el de precios, tales como el de inversión en títulos accionarios y el de futuros de precios de bienes genéricos) el riesgo crediticio y el riesgo de liquidez. La Compañía busca minimizar los efectos negativos potenciales de estos riesgos en su desempeño financiero a través de un programa general de administración de riesgos. La Compañía utiliza instrumentos financieros derivados para cubrir algunas exposiciones a los riesgos financieros alojados en el balance general (activos y pasivos reconocidos), así como fuera de éste (compromisos en firme y transacciones pronosticadas altamente probables de ocurrir). La administración de riesgos financieros y el uso de instrumentos financieros derivados se rige por las políticas de la Compañía aprobadas por el Consejo de Administración y se lleva cabo a través de un departamento de tesorería. La Compañía identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en cooperación con sus subsidiarias. El Consejo de Administración ha aprobado políticas generales escritas con respecto a la administración de riesgos financieros, así como las políticas y límites asociados a otros riesgos específicos, los lineamientos en materia de pérdidas permisibles, cuando el uso de ciertos instrumentos financieros derivados es aprobado, cuando pueden ser designados o no califican con fines de cobertura, sino con fines de negociación, como es en el caso de instrumentos financieros derivados. El cumplimiento de las políticas establecidas por la administración de la Compañía y los límites de exposición son revisados por los auditores internos de forma continua. La tesorería corporativa reporta sus actividades de forma trimestral al Comité de Administración de Riesgos, un órgano del Consejo de Administración que monitorea los riesgos y las políticas implementadas para mitigar las exposiciones de riesgo.

- k. **Crédito mercantil** - El exceso del costo sobre el valor razonable de las acciones de subsidiarias en la fecha de adquisición, se actualizó hasta el 31 de diciembre de 2007 aplicando el INPC, no se amortiza y se sujeta cuando menos anualmente, a pruebas de deterioro.
- l. **Activos intangibles y otros activos** - Los costos erogados en la fase de desarrollo y que den origen a beneficios económicos futuros porque cumplen con ciertos requisitos para su reconocimiento como activos, se capitalizan, fueron actualizados hasta el 31 de diciembre de 2007 y se amortizan con base en el método de línea recta en 5 años. Las erogaciones que no cumplen con dichos requisitos, así como los costos de investigación, se registran en resultados en el ejercicio en que se incurren. Los activos intangibles de vida definida como las marcas y licencias se amortizan en la vida del contrato. Los activos intangibles de vida indefinida no se amortizan, pero su valor, que incluye efectos de actualización hasta el 31 de diciembre de 2007, se sujeta a pruebas de deterioro. Los gastos preoperativos que se erogan, se registran directamente en los resultados del ejercicio en que se incurren.
- m. **Provisiones** - Se reconocen cuando se tiene una obligación presente como resultado de un evento pasado, que probablemente resulte en la salida de recursos económicos y que pueda ser estimada razonablemente. Para efectos de su registro contable el importe se descuenta a valor presente cuando el efecto del descuento es significativo.
- n. **Beneficios directos a los empleados** - Se valúan en proporción a los servicios prestados, considerando los sueldos actuales y se reconoce el pasivo conforme se devengan. Incluye principalmente PTU (Participación de los Trabajadores en las Utilidades) por pagar, ausencias compensadas, como vacaciones y prima vacacional, e incentivos.
- o. **Beneficios a los empleados por terminación, al retiro y otras** - El pasivo por primas de antigüedad, pensiones, e indemnizaciones por terminación de la relación laboral se registra conforme se devenga, el cual se calcula por actuarios independientes con base en el método de crédito unitario proyectado utilizando tasas de interés nominales.
- p. **Participación de los trabajadores en las utilidades** - La PTU se registra en los resultados del año en que se causa y se presenta en el rubro de otros gastos en los estados consolidados de resultados adjuntos. La PTU diferida se determina por las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos.
- q. **Impuestos a la utilidad** - El impuesto sobre la renta (ISR) y el impuesto empresarial a tasa única (IETU) se registran en los resultados del año en que se causan. Para reconocer el impuesto diferido se determina si, con base en proyecciones financieras, la Compañía causará ISR o IETU y reconoce el impuesto diferido que corresponda al impuesto que esencialmente pagará. El diferido se reconoce aplicando la tasa correspondiente a las diferencias temporales que resultan de la comparación de los valores contables y fiscales de los activos y pasivos, y en su caso, se incluyen los beneficios de las pérdidas fiscales por amortizar y de algunos créditos fiscales. El impuesto diferido activo se registra sólo cuando existe alta probabilidad de que pueda recuperarse.
- r. **Impuesto al activo** - El impuesto al activo (IMPAC) que se espera recuperar, se registra como un impuesto por cobrar o en su caso dentro de los impuestos diferidos
- s. **Transacciones en moneda extranjera** - Las transacciones en moneda extranjera se registran al tipo de cambio vigente a la fecha de su celebración. Los activos y pasivos monetarios en moneda extranjera se valúan en moneda nacional al tipo de cambio vigente a la fecha de los estados financieros. Las fluctuaciones cambiarias se registran en los resultados.
- t. **Reconocimiento de ingresos** - Los ingresos se reconocen en el período en el que se transfieren los riesgos y beneficios de los inventarios a los clientes que los adquieren, lo cual generalmente ocurre cuando se embarcan para su envío al cliente y éste asume la responsabilidad sobre los mismos.

6. Efectivo y equivalentes de efectivo

	2011	2010
Efectivo y equivalentes de efectivo	\$ 1,816,616	\$ 1,156,453
Equivalentes de efectivo – Inversiones a corto plazo, CETES, etc.	<u>1,722,921</u>	<u>298,438</u>
	<u>\$ 3,539,537</u>	<u>\$ 1,454,891</u>

7. Instrumentos financieros derivados

El objetivo de celebrar contratos con instrumentos financieros derivados es: cubrir parcialmente los riesgos financieros por exposiciones en los precios del gas natural y de algunos metales tales como cobre, aluminio, zinc y níquel. La decisión de cubrir una posición, obedece a las condiciones del mercado, a la expectativa que se tenga sobre el mismo a una fecha determinada, así como al contexto económico nacional e internacional de los indicadores económicos que influyen en las operaciones de la Compañía.

Las operaciones abiertas y liquidadas con futuros y swaps de cobertura de compra se resumen a continuación:

Instrumento	Nacional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2011		(Utilidad) pérdida en liquidación Costo de ventas	(Utilidad) pérdida en resultado integral de financiamiento
	Monto	Unidad		Activo (pasivo)	Utilidad integral		
Futuros de aluminio	1,025	Toneladas	Enero a diciembre 2012	\$ (565)	\$ (395)	\$ -	\$ -
Futuros de aluminio	2,825	Toneladas	Durante 2011	-	-	4,284	-
Futuros de cobre	2,234	Toneladas	Enero a diciembre 2012	231	162	30,154	(1,435)
Futuros de cobre	23	Toneladas	Enero 2013	226	158	-	-
Futuros de zinc	284	Toneladas	Enero a agosto 2012	(720)	(504)	3,569	(394)
Futuros de níquel	78	Toneladas	Enero a febrero 2012	(240)	(169)	7,871	(757)
Total al 31 de diciembre de 2011				<u>\$ (1,068)</u>	<u>\$ (748)</u>	<u>\$ 45,878</u>	<u>\$ (2,586)</u>

Instrumento	Nacional		Vencimiento	Valuación al 31 de diciembre de 2010		(Utilidad) pérdida en liquidación Costo de ventas	(Utilidad) pérdida en resultado integral de financiamiento
	Monto	Unidad		Activo (pasivo)	Utilidad integral		
Futuros de aluminio	275	Toneladas	Enero a junio 2011	\$ 1,081	\$ 757	\$ -	\$ -
Futuros de aluminio	2,235	Toneladas	Durante 2010	-	-	(1,011)	-
Futuros de cobre	3,527	Toneladas	Febrero a diciembre 2011	36,068	25,454	(79,467)	72,823
Futuros de cobre	165	Toneladas	Enero 2012	958	671	-	-
Futuros de zinc	1,268	Toneladas	Enero a octubre 2011	1,314	920	1,788	(10,441)
Futuros de níquel	119	Toneladas	Enero a febrero 2011	717	501	(4,579)	17,452
Total al 31 de diciembre de 2010				<u>\$ 40,138</u>	<u>\$ 28,303</u>	<u>\$ (83,269)</u>	<u>\$ 79,834</u>

Los instrumentos de cobertura contratados relacionados con el cobre se cotizan principalmente en el Commercial Metal Exchange, los relativos a zinc, níquel y aluminio se cotizan principalmente en el London Metal Exchange.

8. Cuentas por cobrar

	2011	2010
Clientes	\$ 2,532,814	\$ 2,234,610
Estimación para cuentas de cobro dudoso	<u>(158,064)</u>	<u>(81,246)</u>
	2,374,750	2,153,364
Impuesto al valor agregado por recuperar	414,507	259,085
Impuesto sobre la renta por recuperar	206,199	273,752
Deudores diversos	95,013	54,465
Impuesto empresarial a tasa única por recuperar	33,637	45,716
Impuestos por recuperar filiales extranjeras	-	22,283
Reclamaciones por siniestros	7,676	28,262
Otros impuestos por recuperar y otros	<u>27,057</u>	<u>38,485</u>
	<u>\$ 3,158,839</u>	<u>\$ 2,875,412</u>

9. Inventarios

	2011	2010
Productos terminados	\$ 1,016,759	\$ 826,738
Producción en proceso	514,803	861,387
Materias primas	702,623	619,812
Mercancías en tránsito	29,165	26,741
Refacciones	<u>105,268</u>	<u>209,553</u>
	2,368,618	2,544,231
Estimación para inventarios obsoletos y de lento movimiento	<u>(99,436)</u>	<u>(94,146)</u>
	<u>\$ 2,269,182</u>	<u>\$ 2,450,085</u>

10. Propiedades, planta y equipo

	2011	2010	Inicio de 2010
<u>Inversión:</u>			
Terrenos	\$ 1,077,338	\$ 1,123,608	\$ 819,211
Edificios y construcciones	2,020,265	2,088,751	2,181,465
Maquinaria y equipo	11,278,998	11,046,293	10,453,118
Equipo de transporte	126,168	118,133	118,197
Mobiliario y equipo	79,866	76,564	80,249
Equipo de cómputo	125,053	120,784	100,872
Construcciones en proceso	<u>1,963,630</u>	<u>837,685</u>	<u>204,796</u>
Total inversión	16,671,318	15,411,818	13,957,908
<u>Depreciación:</u>			
Edificios y construcciones	(1,027,816)	(1,075,083)	(1,052,251)
Maquinaria y equipo	(8,290,335)	(7,873,057)	(7,631,599)
Equipo de transporte	(100,232)	(80,362)	(81,694)
Mobiliario y equipo	(57,133)	(64,720)	(59,647)
Equipo de cómputo	<u>(118,524)</u>	<u>(88,849)</u>	<u>(84,067)</u>
Total depreciación	<u>(9,594,040)</u>	<u>(9,182,071)</u>	<u>(8,909,258)</u>
Inversión neta	<u>\$ 7,077,278</u>	<u>\$ 6,229,647</u>	<u>\$ 5,048,650</u>

11. Inversión en acciones de asociadas

Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, el saldo de inversión en acciones está integrado de la siguiente forma:

Compañía	Porcentaje de participación	Inversión en acciones	
		31 de diciembre de 2011	31 de diciembre de 2010
Grupo Cuprum, S. A. P. I. de C. V. y Subsidiarias	20%	\$ 766,358	\$ -
Otras inversiones en acciones de Colombia	Varias	<u>10,930</u>	<u>10,930</u>
		<u>\$ 777,288</u>	<u>\$ 10,930</u>

12. Activos intangibles y otros activos

	2011	2010	Inicio de 2010
Activos de vida indefinida:			
Crédito mercantil (1)	\$ 507,507	\$ 507,507	\$ 285,137
Activos de vida definida:			
Derechos de distribución exclusiva	164,517	164,517	182,361
Derechos de uso de marca (2)	128,378	128,378	106,361
Contratos de publicidad	10,710	10,710	9,252
Implementación SAP	75,812	63,204	-
Contrato de no competencia (Fibraforte)	45,040	45,040	-
Gastos financieros por Certificados Bursátiles	27,550	27,550	-
Licencias de software	4,201	-	-
Gastos de desarrollo (Trituradora)	79,279	28,560	-
Amortización acumulada	<u>(261,037)</u>	<u>(195,622)</u>	<u>(168,191)</u>
	274,450	272,337	129,783
Pagos anticipados a largo plazo	143,291	72,845	174,937
Activos adjudicados	8,071	10,750	17,805
Depósitos en garantía	7,013	3,311	3,122
Otros	<u>5,835</u>	<u>14,467</u>	<u>861</u>
	<u>164,210</u>	<u>101,373</u>	<u>196,725</u>
Inversión neta	<u>\$ 946,167</u>	<u>\$ 881,217</u>	<u>\$ 611,645</u>

- (1) Este saldo incluye el crédito mercantil generado por la adquisición de Fibraforte, S.A., Trituradora y Procesadora de Metales Santa Anita, S.A. de C.V., Frigoce, S.A. de C.V., Frigoce Mexicana, S.A. de C.V. y el Grupo Nacobre.
- (2) Incluye \$60,001 de la marca indefinida de Nacobre y \$40,834 de la marca indefinida de Fibraforte, ambos provenientes de adquisiciones, entre otros.

13. Factoraje financiero a proveedores

Desde el 17 de mayo de 2010, la Compañía ha celebrado contratos de factoraje financiero en la modalidad a proveedores, con diversas instituciones bancarias. La operación consiste en comprar a dichos proveedores documentos a cargo de la Compañía, hasta por un monto de \$2,208,000. Al 31 de diciembre de 2011, los proveedores han hecho uso de este instrumento por un importe de \$1,916,597, mismo que la compañía incluye dentro del rubro de proveedores en el balance general adjunto.

14. Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a largo plazo

Al 31 de diciembre se integran como sigue:

	2011	2010
La deuda a largo plazo se integra como sigue:		
Certificados bursátiles (CEBUR) por \$3,000,000 que causan intereses mensuales a la tasa TIIE más 2.75 puntos base. El vencimiento de capital es el 22 de octubre de 2015.	\$ 3,000,000	\$ 3,000,000
Banco HSBC (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagares a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (3 meses) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de septiembre 2012 y los intereses en amortizaciones trimestrales a partir de septiembre 2011, con vencimiento en 2016. Maxitile Industries, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. compañías subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	1,056,100	-
BBVA Bancomer (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagares a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (3 meses) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de septiembre 2012 y los intereses en amortizaciones trimestrales a partir de septiembre 2011, con vencimiento en 2016. Maxitile Industries, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. compañías subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	884,999	-
Banamex (Nacional de Cobre, S. A. de C. V. y Mexalit Industrial, S.A. de C.V.) pagares a la tasa TIIE aplicable a cada periodo de intereses (3 meses) más 1.5 puntos porcentuales, pagadero el capital a partir de septiembre 2012 y los intereses en amortizaciones trimestrales a partir de Septiembre 2011, con vencimiento en 2016. Maxitile Industries, S. A de C. V. y Frigocel, S. A de C. V. compañías subsidiarias participan en la garantía hipotecaria como avales.	787,900	-
Banco HSBC PLC Sucursal España HSBC (Trituradora y Procesadora de Materiales Santa Anita, S.A. de C.V.) pagares en USD a la tasa Libor a 6 meses aplicable a cada periodo de intereses (6 meses) más 1.3 puntos porcentuales, pagadero a un plazo máximo de 10 años a partir de la fecha de arranque del proyecto. Elementia, S. A de C. V. y Subsidiarias participa en la garantía como avales.	673,356	-
Crédito sindicado con 12 bancos, de \$1,567,781, con pagarés que causan intereses trimestrales a la tasa LIBOR más 3. 5 puntos. El principal se amortiza en pagos trimestrales de varios montos diferentes a partir del 19 de noviembre de 2011, con vencimiento el 19 de agosto de 2015, la cual fue liquidada anticipadamente .	-	1,567,781

	2011	2010
Crédito sindicado con Citibank, N.A. de US\$86.94, millones con pagarés que causan intereses trimestrales a la tasa LIBOR más 3. 5 puntos. El principal se amortiza en pagos trimestrales de varios montos diferentes a partir del 19 de noviembre de 2011, con vencimiento el 19 de agosto de 2015.	-	1,076,486
Crédito simple correspondiente a Industrias Duralit, S. A. (subsidiaria en el extranjero) con Banco Bisa por USD \$1.9 millones con vencimiento al 2014 a una tasa de 5.50% + TRE (tasa de referencia calculada por el Banco Central de Bolivia) promedio con pagos trimestrales.	<u>18,858</u> 6,421,213	<u>23,419</u> 5,667,686
Intereses devengados por pagar	<u>5,664</u>	<u>10,362</u>
Total de la deuda a largo plazo	6,426,877	5,678,048
Menos- Préstamos bancarios y porción circulante de la deuda a corto plazo	<u>(160,970)</u>	<u>(2,727,384)</u>
Deuda a largo plazo, excluyendo vencimiento circulante	<u>\$ 6,265,907</u>	<u>\$ 2,950,664</u>

Los vencimientos de la deuda serán como sigue:

A pagar durante-

2013	\$ 476,685
2014	749,586
2015 en adelante	<u>5,039,636</u>
	<u>\$ 6,265,907</u>

Con fecha 30 de junio de 2011, la Compañía informó al público inversionista que liquidó en forma anticipada los créditos sindicados que tenía contratados con diferentes bancos por un monto aproximado de \$2,700,000, mismos que fueron sustituidos por un nuevo crédito bajo un esquema de "Club Deal", con mejores condiciones de tasas de interés, mejor perfil de vencimiento y mayor flexibilidad financiera que le permitirá reducir sus gastos financieros en una cantidad estimada en 11.4 millones de dólares estadounidenses. Con la liquidación anticipada de los créditos sindicados la Compañía resuelve el incumplimiento a la limitación financiera de apalancamiento que imponían dichos créditos y de la cual se obtuvo la dispensa el 15 de marzo de 2011.

Algunos de los contratos de préstamo contienen cláusulas restrictivas para la Compañía, que podrían hacer exigible el pago de los mismos en forma anticipada, las más significativas se refieren a la limitación al pago de dividendos, cumplimiento de ciertas razones financieras, aseguramiento de los activos dados en garantía, no venta o disposición de los activos, la prohibición de adquisición de pasivos contingentes o cualquier otro pasivo contractual. Al 31 de diciembre de 2011 la Compañía cumple con las razones financieras.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía no cumplió con una de las razones financieras a que está sujeta la deuda a largo plazo con un grupo de instituciones financieras; en consecuencia, dicha deuda se reclasificó a corto plazo en los estados financieros consolidados adjuntos.

15. Beneficio a los empleados

El activo por obligaciones laborales se deriva de un plan de pensiones, de la prima de antigüedad y los pagos al término de la relación laboral a los empleados al momento de su retiro, determinados con base en cálculos actuariales efectuados por actuarios externos, a través del método de crédito unitario proyectado.

a. Los valores presentes de estas obligaciones y las tasas utilizadas para su cálculo, son:

	2011	2010
Obligación por beneficios definidos	\$ (384,203)	\$ (388,341)
Valor razonable de los activos del plan	<u>771,879</u>	<u>764,651</u>
Situación del fondo	387,676	376,310
Partidas pendientes de amortizar:		
Activo de transición	1,978	17,137
Modificación al plan	84,800	81,938
Pérdidas actuariales	<u>(2,199)</u>	<u>(104,949)</u>
Activo neto proyectado	<u>\$ 472,255</u>	<u>\$ 370,436</u>

b. Las tasas utilizadas en las proyecciones actuariales son:

	2011	2010
	%	%
Descuento de las obligaciones por beneficios proyectados a su valor presente	7.75%	7.75%
Tasa de rendimiento esperada de activos del plan	7.75%	7.70% a 9.25%
Incremento salarial	4.50%	4.50% a 5%

En las compañías colombianas, el pasivo corresponde principalmente a las obligaciones legales y extralegales con sus empleados las cuales son ajustadas al cierre del ejercicio con base en lo dispuesto en los procedimientos legales y las normas laborales en vigor.

De acuerdo a las leyes laborales de cada país en donde la Compañía opera, se han registrado las provisiones necesarias para cubrir los montos relativos a los pagos por dichas obligaciones.

c. El costo neto del período de las obligaciones laborales se integra como sigue:

	2011	2010
Costo laboral del servicio actual	\$ 24,728	\$ 20,934
Costo financiero	14,427	33,666
Rendimientos de los activos del plan	(55,847)	(62,435)
Costo laboral de servicios pasados	2,590	6,248
(Ganancia) actuarial, neta	8,407	11,166
Amortización del pasivo de transición	5,554	-
Amortización de servicios anteriores y modificaciones al plan	-	3,034
Efecto de reducción y extinción anticipada de personal	<u>-</u>	<u>27,117</u>
(Ingreso) costo neto del período	<u>\$ (141)</u>	<u>\$ 39,730</u>

- d. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por PTU diferida, son:

	2011	2010
PTU diferida pasiva:		
Activo intangible de beneficios a los empleados al retiro	\$ 57,128	\$ 54,600
Anticipos de clientes	(74)	(6,359)
Provisiones	(5,575)	(7,999)
Estimación para cuentas de cobro dudoso	(118)	(3,455)
Propiedades, planta y equipo	21,497	47,386
Inventarios	4,898	89,336
Otros, neto	<u>(456)</u>	<u>(437)</u>
Total pasivo	\$ <u>77,300</u>	\$ <u>173,072</u>

La disminución de la PTU diferida pasiva, está integrada principalmente por la reestructura corporativa realizada durante 2011, en dicha reestructura la Compañía cambió el giro de algunas subsidiarias a la prestación servicios y administración de nómina por sector y les traspaso todos los empleados.

16. Capital contable

- a. El capital social al 31 de diciembre se integra como sigue:

	Número de acciones		Importe	
	2011	2010	2011	2010
Serie "A"	4,260,976	4,261,040	\$ 76,173	\$ 76,174
Serie "A" sub-serie "L"	9,580,388	9,580,388	171,268	171,268
Serie "B"	3,629,775	3,629,775	64,889	64,889
Serie "B" y sub-serie "L"	<u>8,161,071</u>	<u>8,161,071</u>	<u>145,895</u>	<u>145,895</u>
Total histórico	25,632,210	25,632,274	458,225	458,226
Actualización hasta 2007	<u>-</u>	<u>-</u>	<u>747,979</u>	<u>747,979</u>
Total	<u>25,632,210</u>	<u>25,632,274</u>	<u>\$ 1,206,204</u>	<u>\$ 1,206,205</u>

- b. Mediante Asamblea General Extraordinaria de Accionistas celebrada el 13 de junio de 2011 la Compañía adoptó la modalidad de Capital Variable y la reconfiguración del capital social. Asimismo, se llevó a cabo la amortización de 64 acciones disminuyendo el capital social en la cantidad de \$1, y la prima en emisión de acciones por \$14.
- c. En Asamblea de Accionistas de la Compañía, celebrada el 9 de julio de 2010, se acordó aumentar el capital social en \$28,055, emitiendo 483,111 acciones de la serie "A" con plenos derechos de voto y 1,086,211 acciones de la serie "A" sub-serie "L", con derechos de voto limitado, nominativas y sin expresión de valor nominal. Este aumento incluye además \$507,113 de prima en emisión de acciones.
- d. Las utilidades retenidas incluyen la reserva legal. De acuerdo con la Ley General de Sociedades Mercantiles, de las utilidades netas del ejercicio debe separarse un 5% como mínimo para formar la reserva legal, hasta que su importe ascienda al 20% del capital social a valor nominal. La reserva legal puede capitalizarse, pero no debe repartirse a menos que se disuelva la sociedad, y debe ser reconstituida cuando disminuya por cualquier motivo. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, su importe a valor nominal asciende a \$26,916, respectivamente.

- e. La distribución del capital contable, excepto por los importes actualizados del capital social aportado y de las utilidades retenidas fiscales, causará el ISR a cargo de la Compañía a la tasa vigente al momento de la distribución. El impuesto que se pague por dicha distribución, se podrá acreditar contra el ISR del ejercicio en el que se pague el impuesto sobre dividendos y en los dos ejercicios inmediatos siguientes, contra el impuesto del ejercicio y los pagos provisionales de los mismos.
- f. Los saldos de las cuentas fiscales del capital contable al 31 de diciembre, son:

	2011	2010
Cuenta de capital de aportación	\$ 5,960,264	\$ 5,741,720
Cuenta de utilidad fiscal neta	<u>320,978</u>	<u>174,066</u>
	<u>\$ 6,281,242</u>	<u>\$ 5,915,786</u>

17. Saldos y transacciones en moneda extranjera

- a. La posición monetaria en moneda extranjera al 31 de diciembre es:

	Miles de dólares estadounidenses	
	2011	2010
Dólares estadounidenses:		
Activo monetarios	259,696	272,930
Pasivo monetarios	<u>(72,056)</u>	<u>(293,422)</u>
Posición activa (pasiva) , neta	<u>187,640</u>	<u>(20,492)</u>
Equivalente en pesos	<u>\$ 2,617,128</u>	<u>\$ (253,726)</u>

- b. Las transacciones en moneda extranjera fueron como sigue:

	Miles de dólares estadounidenses	
	2011	2010
Ventas	341,791	292,094
Compras	47,764	88,710
Maquinaria y equipo	40,952	38,408

	Miles de Euros	
	2011	2010
Maquinaria y equipo	18,662	10,263

- c. Los tipos de cambio del dólar estadounidense de los principales países en los que opera la Compañía, vigentes a la fecha de los estados financieros y a la fecha de su dictamen, fueron como sigue:

	31 de diciembre de		27 de abril de	
	2011	2010	2012	
Dólar estadounidense	\$ 13.9476	\$ 12.3817	\$ 13.1667	

18. Operaciones y transacciones con partes relacionadas

- a. Las operaciones con partes relacionadas efectuadas en el curso normal de sus operaciones, fueron como sigue:

	2011	2010
Ingresos por:		
Ventas	\$ 9,628	\$ 10,514
Venta de proyecto Litho	128,049	-
Servicios	<u>1,100</u>	<u>-</u>
	<u>\$ 138,777</u>	<u>\$ 10,514</u>
Egresos por:		
Asistencia técnica pagada	\$ 140,741	\$ 133,151
Compra de materiales	198,049	128,487
Fletes	126,777	135,896
Intereses pagados	4,865	6,809
Implementación SAP	31,341	-
Donativos	6,000	6,000
Compra de terrenos	-	30,000
Servicios de nomina	-	1,957
Servicios pagados	<u>356</u>	<u>238</u>
	<u>\$ 508,129</u>	<u>\$ 442,538</u>

Las partes relacionadas, se integran por Kaluz, S. A. de C.V., Grupo Carso, S. A. B. de C. V., Logtec, S. A. de C. V., Servicios Condomex, S. A. de C. V., Mexicana de Servicios para la Vivienda, S. A. de C. V. y Grupo Financiero Inbursa, S. A. de C. V.

Al 31 de diciembre de 2010, la Compañía ha realizado operaciones con Banco Ve por Más, S.A. y Casa de Bolsa Arka, S.A. principalmente por factoraje financiero. Dichas transacciones han sido realizadas en condiciones y valores de mercado.

- b. Los saldos por cobrar con partes relacionadas son:

	2011	2010
Por cobrar:		
Grupo Kaluz, S.A. de C.V.	\$ 54,979	\$ -
Otros	<u>-</u>	<u>52,712</u>
	<u>\$ 54,979</u>	<u>\$ 52,712</u>

Cuentas por cobrar a largo plazo - La cuenta por cobrar a largo plazo a Grupo Carso, S. A. B. de C. V. por \$50,553 y \$87,301 al 31 de diciembre de 2011 y 2010, respectivamente, corresponde a impuesto al activo que Productos Nacobre, S. A. de C. V., Grupo Aluminio, S. A. de C. V. y Almexa Aluminio, S.A. de C.V. le pagaron a Grupo Carso por la participación mayoritaria en la consolidación fiscal hasta el 2009, misma que al dejar de consolidar, tiene el derecho de recuperar en el futuro, conforme recupere el impuesto al activo minoritario. Derivado la venta de Aluminio Conesa, S. A. de C. V. en junio de 2011, que se explica en la Nota 2, el saldo por recuperar que al 31 de diciembre de 2010 que se tenía, se presenta en operaciones discontinuadas por \$55,354.

	2011	2010
Por pagar:		
Kaluz, S.A. de C.V.	\$ -	\$ 21,625
Inmobiliaria Patriotismo, S.A.	1,232	132
Grupo Carso, S. A. B. de C. V.	215,369	255,187
Grupo Pochteca, S. A. B. de C. V.	164	-
Mexichem, S. A. B. de C. V.	<u>10,394</u>	<u>1,244</u>
Total a corto plazo	<u>\$ 227,159</u>	<u>\$ 278,188</u>
Cuenta por pagar a largo plazo- Kaluz, S.A. de C.V. (1)	<u>\$ -</u>	<u>\$ 78,791</u>

- (1) La Compañía tenía celebrado un contrato con Kaluz, S.A de C.V. por una cantidad de hasta \$70, 000, el cual devengo intereses a la tasa TIIE más 3 puntos porcentuales anuales. Al 31 de diciembre de 2010 incluye capital de \$67,108 e intereses de \$11,683. El 30 de junio de 2011 se firmó un contrato por medio del cual la Compañía vende a Kaluz, S.A. de C.V. el proyecto denominado Litho, en un importe de \$128,049, dicha transacción incluye el traspaso de todos los activos tangibles e intangibles del mismo proyecto. Hasta esa misma fecha se erogaron y pagaron intereses por dicho préstamo.

19. Otros gastos

	2011	2010
PTU causada	\$ 93,129	\$ 44,899
PTU diferida	(95,298)	16,172
Ganancia en venta de activo fijo	(14,980)	(19,389)
Actualización de impuestos	(140)	(97)
Reestructura corporativa	44,051	-
Depuración de cuentas	49,070	-
Deterioro de activos de larga duración (1)	46,949	315,250
Otros (ingresos) gastos - Neto	<u>9,675</u>	<u>29,267</u>
	<u>\$ 132,456</u>	<u>\$ 386,102</u>

- (1) Al 31 de diciembre de 2011 el deterioro de activos fijos incluye líneas de producción las cuales la Compañía concluyó que cumplieran con los requerimientos de la NIF C-15 "Deterioro de activos de larga duración y su disposición" por lo cual decidió registrar deterioro en una planta de Nacional de Cobre, S.A. de C.V., en una planta de Almexa Aluminio, S.A. de C.V. y en una planta de Frigocel, S.A. de C.V. Al 31 de diciembre de 2010 el deterioro se originó principalmente por el proyecto Litho, Gysopanel y en la planta de Tizayuca (Eureka).

20. Resultado integral de financiamiento

	2011	2010
Ingresos por intereses	\$ (34,231)	\$ (19,282)
Comisiones bancarias	88,657	152,397
Gastos por intereses	410,400	321,483
Utilidad cambiaria, neta	(240,869)	(93,857)
Efecto de valuación en instrumentos financieros	<u>(2,586)</u>	<u>79,834</u>
	<u>\$ 221,371</u>	<u>\$ 440,575</u>

21. Impuestos a la utilidad

La Compañía está sujeta al ISR y al IETU.

ISR - La tasa es 30% para los años 2011 a 2012 y 28% para 2010, y será 29% para 2013 y 28% para 2014. La Compañía causa el ISR en forma consolidada con sus subsidiarias.

El 7 de diciembre de 2009 se publicaron modificaciones a la Ley del ISR aplicables a partir de 2011, en las que se establece que: a) el pago del ISR, relacionado con los beneficios de la consolidación fiscal obtenidos en los años 1999 a 2004, debe realizarse en parcialidades a partir de 2011 y hasta el 2014 y b) el impuesto relacionado con los beneficios fiscales obtenidos en la consolidación fiscal de 2005 y años siguientes se pagará durante los años sexto al décimo posteriores a aquél en que se obtuvo el beneficio. El pago del impuesto relacionado con los beneficios de consolidación fiscal obtenidos en los años de 1982 (fecha de inicio de la consolidación fiscal) a 1998 podría ser requerido en algunos casos que señalan las disposiciones fiscales.

El pasivo de ISR relativo a la consolidación fiscal se pagará en los siguientes años:

Año	Importe
2012	\$ 4,247
2013	3,304
2014 y subsecuentes	<u>116,714</u>
	<u>\$ 124,265</u>

IETU - Tanto los ingresos como las deducciones y ciertos créditos fiscales se determinan con base en flujos de efectivo de cada ejercicio. A partir de 2010 la tasa es 17.5%. Asimismo, al entrar en vigor esta ley se abrogó la Ley del IMPAC permitiendo, bajo ciertas circunstancias, la recuperación de este impuesto pagado en los diez ejercicios inmediatos anteriores a aquél en que por primera vez se pague ISR, en los términos de las disposiciones fiscales. Adicionalmente, a diferencia del ISR, el IETU se causa en forma individual por la controladora y sus subsidiarias

El impuesto a la utilidad causado es el que resulta mayor entre el ISR y el IETU.

Con base en proyecciones financieras, de acuerdo con lo que se menciona en la INIF 8, Efectos del Impuesto Empresarial a Tasa Única, la Compañía identificó que esencialmente pagará ISR, por lo tanto, reconoce únicamente ISR diferido.

a. Los impuestos a la utilidad se integran de la siguiente manera:

	2011	2010
ISR corriente	\$ 489,263	\$ 219,954
ISR diferido	4,841	(67,588)
IETU corriente	10,656	49,927
IETU diferido	<u>(53,267)</u>	<u>86,821</u>
	<u>\$ 451,493</u>	<u>\$ 289,114</u>

b. La conciliación de la tasa legal y la tasa efectiva expresadas en importes y como un porcentaje de la utilidad antes de impuestos a la utilidad, es como sigue:

	2011 Tasa	2010 Tasa
Tasa legal:	30%	30%
Más (menos):		
Efectos de inflación - Neto	6%	9%
Gastos no deducibles	8%	10%
Efecto de cambios publicados en las leyes y tasas	(6)%	74%
Efecto del IETU	(4)%	87%
Variación en la valuación de reserva para pérdidas fiscales e IMPAC por recuperar	9%	-
Otros	<u>-</u>	<u>(26)%</u>
Tasa efectiva	<u>43%</u>	<u>184%</u>

c. Las tasas de ISR aplicables en los países en donde opera la Compañía, se mencionan a continuación:

	2011	Tasa ISR %	2010
Panamá	25%		25%
Colombia	33%		33%
Ecuador :			
Sobre utilidades sujetas a distribución	24%		25%
Sobre utilidades sujetas a capitalización	15%		15%
Estados Unidos de América	35%		35%
Bolivia	25%		25%
Perú	30%		30%

d. Los impuestos por pagar por beneficios en consolidación y los impuestos diferidos se integran como sigue:

	2011	2010
Impuesto sobre la renta diferido	\$ 1,013,223	\$ 1,020,743
Impuesto empresarial a tasa única diferido	55,168	108,435
Impuestos por pagar por beneficios en consolidación	<u>124,265</u>	<u>149,410</u>
	<u>\$ 1,192,656</u>	<u>\$ 1,278,588</u>

e. Los principales conceptos que originan el saldo del pasivo por ISR diferido al 31 de diciembre, son:

	2011	2010
ISR diferido activo:		
Pérdidas fiscales por amortizar	\$ 117,762	\$ 96,533
IMPAC por recuperar	41,428	46,367
Estimación para cuentas de cobro dudoso	47,419	38,391
Provisiones	49,525	66,517
Anticipo de clientes	7,080	25,778
Participación en las utilidades deducible y diferida	51,962	60,310
Estimación para obsolescencia inventario	22,885	2,885
Intangibles y otros activos	55,479	53,832
Otros activos	<u>1,350</u>	<u>5,426</u>
ISR diferido activo	394,890	396,039
ISR diferido (pasivo):		
Propiedades, planta y equipo	(720,105)	(730,442)
Inventarios, neto	(268,015)	(317,180)
Beneficios a los empleados	(141,677)	(163,555)
Exceso en el valor contable de las subsidiarias	(141,873)	(141,873)
Instrumentos financieros derivados	320	(12,041)
Otros	(16)	(1,741)
Pagos anticipados	<u>(32,139)</u>	<u>(930)</u>
	(1,303,505)	(1,367,762)
Reserva para pérdidas fiscales por amortizar	(63,180)	(30,608)
Estimación para valuación de IMPAC por recuperar	<u>(41,428)</u>	<u>(18,412)</u>
Impuesto sobre la renta diferido pasivo	<u>\$ (1,013,223)</u>	<u>\$ (1,020,743)</u>

- f. Los principales conceptos que originan el saldo del activo (pasivo) por IETU diferido, al 31 de diciembre, son:

	2011	2010
IETU diferido activo:		
Créditos fiscales por exceso de deducciones	\$ 18,687	\$ 7,410
Crédito fiscal del saldo pendiente de deducir de inversiones adquiridas hasta 2007	3,211	4,978
Cuentas y documentos por pagar	7,394	13,260
Otros	<u>-</u>	<u>2,293</u>
IETU diferido activo	29,292	27,941
IETU diferido (pasivo):		
Inventarios	(2,844)	(11,762)
Propiedades, planta y equipo	(904)	(68,260)
Cuentas por cobrar	(80,712)	(56,240)
Otros	<u>-</u>	<u>(114)</u>
IETU diferido pasivo	<u>(84,460)</u>	<u>(136,376)</u>
Total pasivo	<u>\$ (55,168)</u>	<u>\$ (108,435)</u>

Para la determinación del IETU diferido al 31 de diciembre de 2011 y 2010, la Compañía aplicó a las diferencias temporales las tasas aplicables de acuerdo a su fecha estimada de reversión. El resultado derivado de la aplicación de diversas tasas se presenta en el rubro de efecto de impuestos por modificación en tasas.

- g. Los beneficios de las pérdidas fiscales actualizadas pendientes de amortizar y el IMPAC por recuperar por los que ya se ha reconocido parcialmente el activo por ISR diferido y un pago anticipado por ISR, respectivamente, pueden recuperarse cumpliendo con ciertos requisitos. Los años de vencimiento de las pérdidas fiscales e IMPAC por recuperar, de las entidades individuales, y sus montos actualizados al 31 de diciembre de 2011 son:

Año de vencimiento	Pérdidas fiscales por amortizar	IMPAC recuperable
2012	\$ -	\$ 4,878
2013	-	12,932
2014	94,399	12,438
2015	-	3,651
2016 y posteriores	<u>326,179</u>	<u>7,529</u>
	<u>\$ 420,578</u>	<u>\$ 41,428</u>

22. Compromisos y contingencias

- a. La Compañía tiene contratos de arrendamientos para sus oficinas administrativas y sus almacenes. El gasto de esta renta, registrado en gastos, asciende a \$6,466 y \$19,478 en 2011 y 2010, respectivamente. El total de rentas a pagar hasta el 2013, derivado de las obligaciones del contrato de arrendamiento se integra a continuación:

Años	Importe
2011	\$ 6,466
2012	\$ 6,598
2013 y posteriores	\$ 17,142

- b. El 1 de diciembre de 2011, una de sus subsidiarias firmó un contrato con Comisión Federal de Electricidad (Compañía paraestatal), para el suministro de energía eléctrica a la planta en el municipio de Santiago de Anaya, Hidalgo, Mexico, dicho contrato incluye principalmente el suministro de 5,000 kw en junio 2012, 10,000 kw en octubre 2012 y 22,000 kw en diciembre 2013. El contrato ampara un costo total de aproximadamente \$85,000.
- c. El 22 de julio de 2011 , una de sus subsidiarias firmó un contrato como parte de la construcción e instalación de la línea de conducción de energía eléctrica que suministrará dicho insumo a la planta, de construcción de la línea de 85 kv (en modalidad llave en mano) con Sinergia Soluciones Integrales para la Construcción, S.A. de C.V.(Parte relacionada), el cual asciende a un monto aproximado de US \$6.1 millones.
- d. El 20 de enero de 2010, una de sus subsidiarias firmó un contrato con Polisyus de Mexico, S.A. de C.V., por la ingeniería en la planta en el municipio de Santiago de Anaya, Hidalgo, Mexico, dicho contrato incluye actividades de: ingeniería mecánica, eléctrica y civil, servicio de supervisión, montajes eléctricos y mecánicos, transporte de equipos y supervisión de puesta en marcha del equipo de planta con producción como también actividades de: importación, suministro y especificaciones técnicas de los equipo. El contrato ampara un costo total de aproximadamente US \$84 millones y Euros 34 millones, respectivamente. Con fecha 6 de junio de 2011, la Compañía firmó un convenio modificatorio, acordando un incremento en la capacidad de producción de la planta de 1,600 a 2,000 de Clinker diarias. Derivado de lo anterior, los montos contractuales modificados por dicha ampliación ascienden aproximadamente a US \$109 millones y Euros \$43 millones.
- e. Al 31 de diciembre de 2011 y 2010, algunas de sus subsidiarias son parte de una investigación antidumping preliminar iniciada por el gobierno de los Estados Unidos de America, en contra de México y China, para determinar si existe una duda razonable de que la industria de tubería de cobre en dicho país ha sido lastimada materialmente en virtud de las importaciones realizadas por México y China. El 15 de noviembre de 2010 el gobierno de Estados Unidos demanda un arancel, a la fecha no se tiene definido el monto.
- f. El 13 de marzo de 2008, la Compañía firmó un contrato con Kaluz, S.A. de C.V., (Parte relacionada) por medio del cual esta última se obliga a la prestación de servicios administrativos y corporativos, como contraprestación, la Compañía deberá pagar mensualmente la cantidad equivalente al 0.51% de las ventas consolidadas del mes anterior.
- g. El 13 de marzo de 2008, la Compañía firmó un contrato con Grupo Carso, S.A.B. de C.V., (Parte relacionada) por medio del cual esta última se obliga a la prestación de servicios administrativos y corporativos, como contraprestación, la Compañía deberá pagar mensualmente la cantidad equivalente al 0.49% de las ventas consolidadas del mes anterior.
- h. La Compañía se encuentra involucrada en varios juicios y reclamaciones, derivados del curso normal de sus operaciones, que se espera no tengan un efecto importante en su situación financiera y resultados de operación futuros.
- i. De acuerdo con la legislación fiscal vigente, las autoridades tienen la facultad de revisar hasta los cinco ejercicios fiscales anteriores a la última declaración del ISR presentada. (Nacobre).
- j. De acuerdo con la Ley del ISR, las empresas que realicen operaciones con partes relacionadas están sujetas a limitaciones y obligaciones fiscales, en cuanto a la determinación de los precios pactados, ya que éstos deberán ser equiparables a los que se utilizarían con o entre partes independientes en operaciones comparables.

23.

Hecho posterior

El 23 de marzo de 2012, la Compañía firmó un contrato de venta por las acciones de la subsidiaria Almacén Alumbrado, S.A. de C.V. con Grupo Vasconia (Vasconia) dicha operación se concretó el 24 de abril de 2012 al ser aprobado por la asamblea de accionistas de Vasconia. Actualmente la Compañía se encuentra en proceso de determinar el resultado en dicha operación. La información financiera condensada de esta subsidiaria, que se incluye en estos estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011, es:

	2011
Balance general:	
Activo circulante	\$ 916,870
Activo fijo	709,380
Pasivo	(312,366)
Capital contable	\$ 1,313,884
Estado de resultados:	
Ingresos	\$ 823,331
Costos y gastos	(868,470)
Impuestos a la utilidad	17,230
Pérdida por	\$ 25,909

24. **Información por segmentos**

La información por segmentos se presenta de acuerdo a los sectores productivos, los cuales están agrupados de acuerdo a la integración vertical de sus materias primas; con dicha segmentación se toman las decisiones operativas de la Compañía con el propósito de asignar los recursos y evaluar el rendimiento de cada segmento.

Los segmentos de operación de la Compañía se componen de los sectores productivos Construcción, Metales y Cemento. El sector de Construcción incluye la producción de Fibro-cemento y plástico; el sector de Metales incluye la producción de Cobre y Aluminio, y el sector de Cemento incluye extracción, trituración y calcinación de minerales no metálicos para la producción de Clinker, los productos de los tres sectores son utilizados principalmente en la industria de la construcción.

A continuación se muestran un resumen de los rubros más importantes de los estados financieros consolidados por sector de operación de negocio:

	Contribuciones Regionales							
	Norte	Centro	Aullas	Metales	Cemento	Edificaciones	Total	
Ventas netas	\$ 2,403,328	\$ 1,051,727	\$ 2,264,195	\$ 15,826,939	\$ 142,399	\$ (7,148,454)	\$ 14,540,134	
Costo de ventas	(1,397,433)	(754,079)	(1,446,232)	(14,372,699)	(13,541)	6,415,900	(11,554,563)	
Gastos de operación	(853,788)	(161,024)	(371,793)	(887,548)	(1,388,838)	698,287	(1,589,387)	
Utilidad de operación	152,127	136,624	446,150	566,692	128,838	(34,267)	1,396,184	
Otros gastos - Neto	68,617	7,991	(47,787)	(45,304)	(14,296)	(113,249)	(152,456)	
Resultado de financiamiento - Neto	(210,005)	2,839	14,351	27,291	(14,296)	(41,751)	(221,371)	
Participación en los resultados de subsidiarias	(6,624)	(207,843)	(60,521)	746,535	114,138	(663,110)	1,042,357	
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	4,115	(60,394)	352,394	1,295,215	(49,905)	(451,492)	(451,492)	
Impuestos a la utilidad	26,488	(47,970)	(207,310)	(172,796)	(15,194)	-	(656,359)	
Pérdida en operaciones discontinuadas	(311,498)	-	(81,664)	(747,983)	(15,194)	-	(1,911,328)	
Pérdida por consolidada	\$ (280,892)	\$ (108,364)	\$ 63,419	\$ 874,436	\$ 49,039	\$ (663,110)	\$ (654,472)	
Activos circulares:								
Propiedades, planta y equipo - Neto	\$ 5,848,227	\$ 692,498	\$ 1,416,914	\$ 7,226,014	\$ 264,104	\$ (6,119,063)	\$ 9,338,694	
Inversión en acciones de asociadas	1,076,803	340,074	535,684	3,678,902	1,840,850	(395,035)	7,077,278	
Activo intangible de obligaciones laborales al retiro	9,672,767	1,626,164	612,905	806,599	-	(11,941,147)	472,255	
Activo intangible y otros activos - Neto	2,307	-	-	571,281	-	(1,013,333)	777,288	
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	598,123	13,709	120,226	81,189	350	222,570	946,107	
Operaciones discontinuadas a largo plazo	71,532	-	-	30,553	-	-	50,535	
Total activos	\$ 17,179,779	\$ 2,672,445	\$ 2,685,729	\$ 12,414,535	\$ 2,105,394	\$ (18,234,089)	\$ 18,723,287	
Total pasivos	\$ 8,582,681	\$ 401,697	\$ 665,417	\$ 6,609,730	\$ 2,163,545	\$ (5,911,190)	\$ 12,481,880	

	Moneda	Capital Central	Auditor	Materia	Comercio	Diluciones	Total
Ventas netas	\$ 2,883,800	\$ 766,427	\$ 1,572,362	\$ 8,443,822	\$ -	\$ (968,985)	\$ 12,687,516
Costo de ventas	(2,910,984)	(572,533)	(1,188,801)	(7,205,170)	-	441,928	(10,486,560)
Gastos de operación	(881,987)	(133,489)	(701,361)	(430,240)	-	512,374	(1,134,703)
Utilidad de operación	(9,081)	110,405	181,200	748,412	-	(14,683)	1,016,233
Otros gastos - Neto	(202,487)	(28,007)	14,499	(44,136)	(141,797)	15,826	(386,102)
Resultado de financiamiento - Neto	(156,373)	(6,489)	(4,608)	(250,735)	(8,297)	(14,073)	(440,575)
Participación en los resultados de subsidiarias	(79,825)	-	-	-	-	79,825	-
Utilidad antes de impuestos a la utilidad	(447,766)	73,909	191,091	453,541	(150,094)	66,895	189,576
Impuestos a la utilidad	(103,257)	(30,195)	(47,251)	(142,199)	33,788	-	(289,114)
Pérdida en operaciones discontinuadas	(33,551)	-	-	(6,643)	-	-	(40,194)
Pérdida neta consolidada	\$ (584,574)	\$ 45,714	\$ 143,840	\$ 304,699	\$ (116,306)	\$ 66,895	\$ (139,722)
Activos circulantes	\$ 5,963,232	\$ 360,372	\$ 953,409	\$ 4,861,057	\$ 72,839	\$ (4,732,467)	\$ 7,478,462
Propiedades, planta y equipo - Neto	1,263,847	215,975	522,205	3,586,183	679,437	(9,762,977)	6,229,647
Inversión en acciones de asociadas	9,609,213	-	164,694	3,639	-	-	10,950
Activo intangible de obligaciones laborales al retiro	1,591	-	3,639	365,206	-	-	370,436
Activos intangibles y otros activos - Neto	464,956	62,330	8,127	87,201	28,607	317,197	881,217
Cuentas por cobrar a partes relacionadas a largo plazo	216,048	-	-	560,926	-	-	87,301
Operaciones discontinuadas a largo plazo	-	-	-	-	-	-	776,974
Total activos	\$ 12,518,887	\$ 638,672	\$ 1,654,074	\$ 9,420,673	\$ 780,903	\$ (14,178,247)	\$ 13,834,967
Total pasivos	\$ 9,156,232	\$ 109,114	\$ 478,603	\$ 3,752,174	\$ 901,460	\$ (4,838,769)	\$ 9,548,814

25. Nuevos pronunciamientos contables

Con el objetivo de converger la normatividad mexicana con la normatividad internacional, durante 2011 el Consejo Mexicano para la Investigación y Desarrollo de Normas de Información Financiera promulgó las siguientes NIF y mejoras a las NIF, que entran en vigor a partir del 1 de enero de 2012, como sigue:

- B-3, Estado de resultado integral
- B-4, Estado de variaciones en el capital contable
- C-6, Propiedades, planta y equipo
- Mejoras a las Normas de Información Financiera 2012

Algunos de los principales cambios que establecen estas normas, son:

NIF B-3, Estado de resultado integral.- Establece la opción de presentar (a) un solo estado que contenga los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta, así como los otros resultados integrales (ORI) y la participación en los ORI de otras entidades y denominarse estado de resultado integral o (b) en dos estados: el estado de resultados, que debe incluir únicamente los rubros que conforman la utilidad o pérdida neta, y el estado de otros resultados integrales, que debe partir de la utilidad o pérdida neta y presentar asegurada los ORI y la participación en los ORI de otras entidades. Adicionalmente establece que no deben presentarse en forma segregada partidas como no ordinarias, ya sea en el estado financiero o en notas a los estados financieros.

NIF B-4, Estado de variaciones en el capital contable.- Establece las normas generales para la presentación y estructura del estado de variaciones en el capital contable como mostrar las cifras retrospectivas por cambios contables y correcciones de errores que afectan los saldos iniciales de cada uno de los rubros del capital contable y presentar el resultado integral en un solo renglón, desglosado en todos los conceptos que lo integran, según la NIF B-3.

NIF C-6, Propiedades, planta y equipo.- Establece la obligación de depreciar componentes que sean representativos de una partida de propiedades, planta y equipo, independientemente de depreciar el resto de la partida como si fuera un solo componente

Mejoras a las NIF 2012.- Las principales mejoras que generan cambios contables que deben reconocerse en forma retrospectiva en ejercicios que inicien a partir 1 de enero de 2012, son:

Boletín B-14, Utilidad por acción.- Establece que la utilidad por acción diluida sea calculada y revelada cuando el resultado por operaciones continuas sea una pérdida, sin importar si se presenta una utilidad neta.

NIF C-1, Efectivo y equivalentes de efectivo.- Requiere que en el balance general el efectivo y equivalentes de efectivo restringidos se presenten a corto plazo, siempre que dicha restricción expire dentro de los doce meses siguientes a la fecha del balance general; si la restricción expira en fecha posterior, dicho rubro debe presentarse en el activo a largo plazo.

Boletín C-11, Capital contable.- Elimina la regla de registrar como parte del capital contable contribuido las donaciones que reciba una entidad, debiéndose registrar como ingreso en el estado de resultados, de conformidad con la NIF B-3, Estado de resultados.

Boletín C-15, Deterioro en el valor de los activos de larga duración y su disposición.- Elimina: a) la restricción de que un activo no esté en uso para poderse clasificar como destinado para la venta y b) la reversión de pérdidas por deterioro del crédito mercantil. Asimismo, establece que las pérdidas por deterioro en el valor de los activos de larga duración deben presentarse en el estado de resultados en los renglones de costos y gastos que correspondan y no como otros ingresos y gastos o como partida especial.

NIF D-3, Beneficios a los empleados.- Requiere que la PTU causada y diferida se presente en el estado de resultados en los rubros de costos y gastos que correspondan y no en el rubro de otros ingresos o gastos.

Así mismo, se emitieron Mejoras a las NIF 2012 que no generan cambios contables y que principalmente establecen mayores requisitos de revelación sobre supuestos clave utilizados en las estimaciones y en la valuación de activos y pasivos a valor razonable, que pudieran originar ajustes importantes en dichos valores dentro del periodo contable siguiente.

A la fecha de emisión de estos estados financieros, la Compañía está en proceso de determinar los efectos de estas nuevas normas en su información financiera.

26. Efectos de la adopción de las Normas de Información Financiera Internacionales

La Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), estableció el requerimiento a ciertas entidades que divulgan su información financiera al público a través de la Bolsa Mexicana de Valores (BMV) para que a partir del año 2012 elaboren y divulguen obligatoriamente su información financiera con base en las Normas Internacionales de Información Financiera (IFRS, por sus siglas en inglés) emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés).

Los estados financieros consolidados que emitirá la Compañía por el año que terminará el 31 de diciembre de 2012 serán sus primeros estados financieros anuales que cumplan con IFRS. La fecha de transición será el 1 de enero de 2011 y, por lo tanto, el ejercicio terminado el 31 de diciembre de 2011 será el periodo comparativo comprendido por la norma de adopción IFRS 1, *Adopción Inicial de las Normas Internacionales de Información Financiera*. De acuerdo a IFRS 1, la Compañía aplicará las excepciones obligatorias relevantes y ciertas exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS.

La Compañía aplicará las excepciones obligatorias relevantes a la aplicación retrospectiva de IFRS como sigue:

Cálculo de estimaciones - Las estimaciones a la fecha de transición son consistentes con las estimaciones a esa misma fecha bajo las Normas de Información Financiera Mexicanas (NIF), a menos que existiera evidencia de error en dichas estimaciones.

Baja y transferencia de activos y pasivos financieros - Los activos y pasivos financieros que fueron dados de baja con anterioridad al 1 de enero de 2004 no son reconocidos, a menos que:

- la Compañía opte por reconocerlos; y
- la información necesaria para aplicar los criterios para bajas de activos y pasivos financieros según IFRS, haya sido reunida en el momento de la contabilización inicial de las transacciones.

Contabilidad de coberturas - Se aplicará la contabilidad de coberturas solamente si la relación de cobertura cumple con los criterios establecidos en IFRS a la fecha de transición.

Participaciones no controladoras - Se aplicarán en forma prospectiva ciertos requerimientos de reconocimiento y presentación relacionados a participaciones no controladoras, a partir de la fecha de transición.

La Compañía ha elegido las siguientes exenciones opcionales a la aplicación retrospectiva de IFRS como sigue:

Combinaciones de negocios - Se aplicará la exención de combinaciones de negocios. Por lo tanto, no se han reformulado combinaciones de negocios que ocurrieron antes de la fecha de transición.

Costo asumido - Se aplicará la exención de costo asumido. Por lo tanto, se ha elegido utilizar el valor razonable a la fecha de transición como su costo asumido para ciertos activos del rubro de propiedad, planta y equipo o el monto revaluado bajo NIF a la fecha de transición.

Arrendamientos - Se aplicará la exención de arrendamientos. Por lo tanto, se determina si un contrato existente a la fecha de la transición contiene un arrendamiento con base en hechos y circunstancias existentes a esa fecha.

Beneficios a empleados - La Compañía aplicará la exención de beneficios a los empleados, dado que reconocerá todas las ganancias y pérdidas actuariales acumuladas a la fecha de transición, de todos los planes. Asimismo, adoptará por anticipado las modificaciones a la IAS 19 (2011) "Beneficios a los empleados" lo que implica el reconocimiento de la totalidad de los servicios pasados por amortizar a la misma fecha de transición.

Diferencias acumuladas por el efecto de conversión - Se aplicará la exención de diferencias acumuladas por el efecto de conversión. Por lo tanto, se ajusta a cero el efecto por conversión a la fecha de transición.

A continuación se resumen las principales diferencias que la Compañía ha identificado en su transición de las NIF a IFRS a la fecha de estos estados financieros consolidados, así como una estimación de los impactos significativos:

Propiedades, planta y equipo - De acuerdo con la IAS 16, "Propiedades, planta y equipo" la Compañía determinó los componentes significativos de los inmuebles, maquinaria y equipos; y en consecuencia reajustó sus vidas útiles, valores residuales, con su correspondiente efecto en la depreciación acumulada a la fecha de transición. Asimismo, existen algunos activos que se determinó su valor considerando su valor razonable a través de avalúos realizados por peritos independientes, el efecto total fue un cargo a Propiedades, planta y equipo de \$1,614 millones de pesos.

Beneficios a empleados - Conforme a IFRS, las provisiones por indemnizaciones por terminación laboral se reconocen hasta el momento que la Compañía tenga un compromiso demostrable para terminar la relación con el empleado o haya realizado una oferta para alentar el retiro voluntario; por lo tanto, se eliminó el pasivo reconocido bajo NIF de \$23,101. Asimismo, IFRS no permite el reconocimiento de activos o pasivos diferidos por la PTU, por lo tanto, se eliminó el pasivo reconocido bajo NIF de \$173,072.

La Compañía registró a la fecha de transición todas las pérdidas y ganancias actuariales acumuladas no reconocidas al final del periodo 2010; así como los efectos de servicios pasados por amortizar, debido a la adopción anticipada de las modificaciones de la IAS 19. El efecto neto en el pasivo fue una disminución por \$815 a la fecha de transición.

Impuestos diferidos - Conforme a IFRS, se recalcularon los impuestos diferidos con los valores contables ajustados de los activos y pasivos según IFRS, lo cual resultó en una reducción a las utilidades acumuladas de aproximadamente \$550,618 a la fecha de transición.

Moneda funcional - De conformidad con IAS 29 "Información financiera en economías hiperinflacionarias", los efectos inflacionarios deben ser reconocidos por las economías hiperinflacionarias, en donde el parámetro más objetivo considerado es cuando en tres años la inflación acumulada se aproxima o sobrepasa el 100%. La economía mexicana dejó de ser hiperinflacionaria en 1999, en consecuencia, se cancelaron los efectos de inflación reconocidos desde esa fecha y hasta 2007; excepto por las propiedades, planta y equipo ya que se utilizó la excepción conforme a IFRS 1, reclasificando dicha cancelación a utilidades acumuladas por un importe de \$8,897.

Otras diferencias en presentación y revelaciones en los estados financieros - Generalmente, los requisitos de revelación de IFRS son más amplios que los de NIF, lo cual puede resultar en mayores revelaciones respecto de las políticas contables, juicios y estimaciones significativos, instrumentos financieros y administración de riesgos, entre otros. Además, pueden existir diferencias en presentación, por ejemplo, IFRS requiere la presentación de un estado de utilidad integral que no se requiere bajo NIF.

La Compañía se encuentra en proceso de evaluación de los impactos en los estados financieros durante el año de 2011, sin embargo, el efecto neto en el flujo de efectivo no se debe modificar por la adopción de IFRS.

La información que se presenta en esta Nota ha sido preparada de conformidad con las normas e interpretaciones emitidas y vigentes o emitidas y adoptadas anticipadamente, a la fecha de preparación de estos estados financieros consolidados. Las normas e interpretaciones que serán aplicables al 31 de diciembre de 2012, incluyendo aquellas que serán aplicables de manera opcional, no se conocen con certeza a la fecha de preparación de los estados financieros consolidados al 31 de diciembre de 2011 y 2010 adjuntos. Adicionalmente, las políticas contables elegidas por la Compañía podrían modificarse como resultado de cambios en el entorno económico o en tendencias de la industria que sean observables con posterioridad a la emisión de estos estados financieros consolidados. La información que se presenta en esta Nota no pretende cumplir con IFRS, ya que solo un grupo de estados financieros que comprenda los estados de posición financiera, de utilidad integral, de cambios en el capital contable y de flujos de efectivo, junto con información comparativa y notas explicativas, puede proveer una presentación adecuada de la posición financiera de la Compañía, el resultado de sus operaciones y los flujos de efectivo de conformidad con IFRS.

27. Autorización de la emisión de los estados financieros

Los estados financieros consolidados por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011 fueron autorizados para su emisión el 27 de abril de 2012, por el Lic. José Sotelo Lerma, Director Financiero, consecuentemente estos no reflejan los hechos ocurridos después de esa fecha, y están sujetos a la aprobación del Consejo de Administración y de la Asamblea Ordinaria de Accionistas de la Compañía, quien puede decidir su modificación de acuerdo con lo dispuesto en la Ley General de Sociedades Mercantiles.

* * * * *

(b) Informe del Comisario

C. P. C. Walter Fraschetto

DICTAMEN DEL COMISARIO

México, D. F. 27 de abril de 2012

Al Consejo de Administración y a los Accionistas de
Elementia, S. A. de C. V.

En mi carácter de comisario y en cumplimiento de lo dispuesto en el Artículo 166 de la Ley General de Sociedades Mercantiles y los estatutos de Elementia, S. A. de C. V., rindo a ustedes mi dictamen sobre la veracidad, suficiencia y razonabilidad de la información financiera individual y consolidada que ha presentado a ustedes el H. consejo de administración, en relación con la marcha de la Sociedad por el año que terminó el 31 de diciembre de 2011.

He asistido a las asambleas de accionistas y juntas de consejo de administración a las que he sido convocado, y he obtenido de los directores y administradores, toda la información sobre las operaciones, documentos y registros que juzgué necesario examinar. Mi revisión ha sido efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas.

Como se menciona en la Nota 5 a los estados financieros, a partir del 1 de enero de 2011, la Compañía adoptó las siguientes nuevas disposiciones: Norma de Información Financiera (NIF) B-5, Información financiera por segmentos; NIF C-4, Inventarios; NIF C-5, Pagos anticipados; NIF C-6, Propiedades, planta y equipo; NIF C-18, Obligaciones asociadas con el retiro de propiedades, planta y equipo; Mejoras a las Normas de Información Financiera 2011; Interpretación a las Normas de Información Financiera 19, Cambio derivado a la adopción de las Normas Internacionales de Información Financiera.

En mi opinión, los criterios y políticas contables y de información seguidos por la Sociedad y considerados por los administradores para preparar la información financiera individual y consolidada presentada por los mismos a esta asamblea, son adecuados y suficientes y se aplicaron en forma consistente con el ejercicio anterior; por lo tanto, la información financiera individual y consolidada presentada por los administradores refleja en forma veraz, suficiente y razonable la situación financiera de Elementia, S. A. de C. V. al 31 de diciembre de 2011, los resultados de sus operaciones, las variaciones en su capital contable y los flujos de efectivo por el año que terminó en esa fecha, de conformidad con las Normas de Información Financiera Mexicanas.

C. P. C. Walter Fraschetto

Comisario

